



Банк России

№ 2

# ВЕСТНИК БАНКА РОССИИ

Нормативные акты  
и оперативная информация

21 января 2026



**ВЕСТНИК БАНКА РОССИИ**  
**№ 2 (2591)**  
**21 января 2026**

**Редакционный совет Банка России:**

**Председатель совета**

А.Б. Заботкин

**Заместитель председателя совета**

Д.В. Тулин

**Члены совета:**

В.В. Чистюхин, О.В. Полякова, А.Г. Гузнов,  
К.В. Тремасов, Г.Г. Васильева, А.С. Данилов,  
Е.О. Данилова, А.Г. Морозов, М.В. Рыклина,  
Т.А. Забродина, Е.Б. Федорова, О.В. Кувшинова

**Ответственный секретарь совета**

Е.Ю. Клюева

**Учредитель**

Центральный банк Российской Федерации

107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В

Адрес официального сайта Банка России:

[www.cbr.ru](http://www.cbr.ru)

Тел. 8 (495) 771-43-73,

e-mail: [mvg@cbr.ru](mailto:mvg@cbr.ru)

Издатель: АО "АЭИ "ПРАЙМ"

Отпечатано в ООО "Типография Возрождение"

Издание зарегистрировано Федеральной службой по надзору  
в сфере связи, информационных технологий и массовых  
коммуникаций.

Регистрационный номер ПИ № ФС77-47238

© Центральный банк Российской Федерации, 1994–2026

# Оглавление

<b>ВВЕДЕНИЕ . . . . .</b>	<b>3</b>
<b>РАЗДЕЛ 1. ЦЕЛИ, ПРИНЦИПЫ И МЕХАНИЗМЫ ПОЛИТИКИ ПО РАЗВИТИЮ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА . . . . .</b>	<b>5</b>
<b>РАЗДЕЛ 2. ИТОГИ ТРЕХЛЕТНЕГО ПЕРИОДА, ВОЗМОЖНОСТИ И ВЫЗОВЫ ДЛЯ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА . . . . .</b>	<b>18</b>
<b>РАЗДЕЛ 3. НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА . . . . .</b>	<b>32</b>
<b>3.1. Создание условий для усиления роли финансового рынка в финансировании трансформации экономики при сохранении устойчивости финансового сектора . . . . .</b>	<b>32</b>
Задача 1. Развитие рынка капитала . . . . .	32
Задача 2. Развитие корпоративных отношений и корпоративного управления, раскрытие информации . . . . .	39
Задача 3. Развитие инфраструктуры финансового рынка . . . . .	41
Задача 4. Участие банков в финансировании экономического развития . . . . .	42
Задача 5. Расширение вклада финансового рынка в достижение целей устойчивого развития . . . . .	45
Задача 6. Развитие рынка страхования . . . . .	46
Задача 7. Развитие информационных сервисов . . . . .	47
Задача 8. Расширение линейки финансовых инструментов и иных механизмов финансирования экономики . . . . .	48
Задача 9. Обеспечение устойчивости и развитие регулирования финансовых организаций . . . . .	49
Задача 10. Кадровое обеспечение финансовой отрасли . . . . .	54
<b>3.2. Защита прав потребителей финансовых услуг и инвесторов, повышение финансовой доступности для граждан и бизнеса . . . . .</b>	<b>54</b>
Задача 1. Развитие и адаптация системы защиты прав потребителей финансовых услуг и инвесторов с учетом изменений на финансовом рынке . . . . .	55
Задача 2. Обеспечение защиты от противоправных деяний на финансовом рынке . . . . .	58
Задача 3. Повышение финансовой и инвестиционной грамотности, финансовой киберграмотности, формирование основ финансовой культуры и рационального поведения . . . . .	60
Задача 4. Повышение доступности качественных финансовых услуг для граждан, малого и среднего бизнеса. Обеспечение инклюзивности финансового рынка . . . . .	62
<b>3.3. Цифровизация финансового рынка и развитие платежной инфраструктуры . . . . .</b>	<b>64</b>
Задача 1. Развитие цифровой инфраструктуры . . . . .	65
Задача 2. Развитие платежной инфраструктуры . . . . .	67
Задача 3. Содействие развитию инноваций на финансовом рынке . . . . .	68
Задача 4. Регулирование экосистем . . . . .	69
Задача 5. Создание условий для безопасного внедрения цифровых и платежных технологий и обеспечения технологического суверенитета . . . . .	71
<b>3.4. Развитие системы внешнеторговых платежей и расчетов . . . . .</b>	<b>72</b>
Задача 1. Развитие международных платежей и расчетов . . . . .	72
Задача 2. Конфигурация валютного регулирования и ограничений на движение капитала . . . . .	73
Задача 3. Оптимизация системы ПОД/ФТ . . . . .	73

<b>3.5. Обеспечение финансовой стабильности . . . . .</b>	<b>74</b>
Задача 1. Развитие макропруденциального регулирования . . . . .	74
Задача 2. Анализ и мониторинг системных рисков . . . . .	75
Задача 3. Совершенствование анализа и регулирования климатических рисков . . . . .	76
<b>РАЗДЕЛ 4. РИСКИ ДЛЯ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА . . . . .</b>	<b>77</b>
<b>ПРИЛОЖЕНИЯ . . . . .</b>	<b>80</b>
Приложение 1. Индикаторы мониторинга развития финансового рынка . . . . .	80
Приложение 2. О реализации Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации в 2025 году . . . . .	86
Приложение 3. Документы по вопросам развития финансового рынка . . . . .	95
<b>ГЛОССАРИЙ . . . . .</b>	<b>97</b>
<b>СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ . . . . .</b>	<b>101</b>

# Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2026 год и период 2027 и 2028 годов\*

## ВВЕДЕНИЕ

В 2022–2025 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 в первую очередь за счет внутренних источников. И финансовый рынок должен вносить свой вклад в формирование таких ресурсов через механизмы трансформации сбережений в инвестиции.

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 3-летнем горизонте.

При этом часто принятые меры дают синергетический эффект, который проявляется, как правило, на горизонте за пределами 3 лет.

В ОНРФР выделены пять 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 для развития рынка капитала и финансового рынка в целом является укрепление доверия к нему его участников. 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

\* Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2026 год и период 2027 и 2028 годов одобрены Советом директоров Банка России.

Документ подготовлен по статистическим данным на 01.10.2025, 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.

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.

Сохраняет актуальность и вектор на цифровизацию финансового рынка, что требует 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 — это 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, является необходимым условием 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, вырабатывать 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.

## 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)”<sup>1</sup>. 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 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 необходимо также 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 его права, предусмотренные законом, надежно защищены, в том числе со стороны финансовых организаций и государства, финансовые институты действуют прозрачно и добросовестно, созданы благоприятные условия для 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.

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 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 стабильности, развитию финансовой инфраструктуры и инструментов. Прозрачность и транспарентность политики по развитию финансового рынка будут содействовать свободе частных инициатив в сфере финансового рынка.

<sup>1</sup> Статья 3 Федерального закона от 10.07.2002 № 86-ФЗ “О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)”.

## 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 значительными 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 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 приводить 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 потребности 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 комплекса факторов. Наряду с формой и видом финансирования, а также его стоимостью, представляется существенным и ряд других факторов, в том числе неценового характера. 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 (потребители и инвесторы, нефинансовые организации, финансовые посредники), 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 жизненные 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 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 сравнимой 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 периодах времени 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 формируют негосударственные пенсионные фонды (НПФ). Для того чтобы повысить внимание граждан к таким инструментам и заинтересованность ими, 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 и осознает повышенные риски, должен быть готов к значимым потерям.

Наряду с осуществлением сбережений и инвестиций, граждане также 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 неподъемными 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 и предпринимателям снизить неопределенность в их деятельности, а гражданам – воспользоваться услугами страхования рисков в различных жизненных ситуациях. 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. 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;
- 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), которая включает, среди прочего, выстроенную систему корпоративного управления

и корпоративных отношений, наличие стратегии развития и так далее;

**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 размытия 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%<sup>2</sup>.** 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 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 стablyно 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 бесперебойного функционирования финансового рынка 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.

При этом ограничения на движение капитала сыграли определенную роль в поддержании финансовой стабильности в острую фазу введения санкций в 2022 году. В значительной мере они уже сняты, учитывая нормализацию ситуации на финансовом рынке и снижение рисков для финансовой стабильности, а также издержки для граждан и бизнеса, сложности для внешнеторговых и финансовых расчетов, которые они создают. Сохранение отдельных ограничений может быть оправдано как контрсанкционная мера в ответ на недружественные действия отдельных стран. Вместе с тем необходима всесторонняя оценка издержек для бизнеса и развития экономики в целом, доверия национальных и иностранных инвесторов и масштаба реального контрсанкционного эффекта таких ограничений. В целом ограничения на движение капитала должны иметь ограниченный во времени характер, а в перспективе, по мере адаптации экономики, — быть отменены, чтобы не создавать препятствий для внешнеэкономической деятельности.

**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 большую 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

<sup>2</sup> Подробнее о денежно-кредитной политике см. в Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2026 год и период 2027 и 2028 годов (ОНЕГДКП 26–28).

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, в свою очередь, являются отражением развитости экономики страны, инвестиционного климата и качества ее институтов.**

Наличия 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 совокупности с преодолением структурных барьеров для экономического роста, в том числе с увеличением производительности труда и капитала, ростом доступности современных технологий и оборудования, повышением эффективности экономики и потенциала ее развития в целом, настройкой правовых и иных институтов, созданием 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 обворачивается 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 (долгового или долевого), компании следуют 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 одного 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<sup>3</sup>.

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

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 создание условий для внедрения инноваций в финансовом секторе, цифровизации экономических отношений, в том числе 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.

### 2. Укрепление доверия потребителя и инвестора к финансовому рынку через усиление его 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. В этих условиях необходимы дополнительная настройка механизмов защиты прав розничных инвесторов и потребителей

<sup>3</sup> В ОНРФР начиная с 2022 года.

финансовых продуктов и услуг, в том числе с учетом применения 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 как сохранять устойчивость финансового сектора к внешним факторам, связанным с динамикой мировой экономики и финансовых рынков, геополитическими рисками, так и ограничивать риски, которые могут быть связаны с внутренними тенденциями, в том числе с ростом отдельных сегментов рынка, развитием технологий и повесткой устойчивого развития. В этой связи 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, в свою очередь, 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, 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, в первую очередь оно должно 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 важным является 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, устранивая 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 мегарегулятором планы развития при выработке своих бизнес-стратегий.

Признавая, что ключевую роль в развитии финансового рынка играют прежде всего его профессиональные 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 сообществом, 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<sup>4</sup>, а также положения документов стратегического планирования Правительства Российской Федерации с поправкой на возможные изменения внутренней и внешней среды, происходящие с момента их утверждения. В частности, учитываются положения Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации до 2030 года<sup>5</sup>, национального проекта "Эффективная и конкурентная экономика"<sup>6</sup>. 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<sup>7</sup>, 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

<sup>4</sup> 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".

<sup>5</sup> 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).

<sup>6</sup> 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.

<sup>7</sup> Такие, как Основные направления развития национальной платежной системы, Основные направления развития финансовых технологий, Основные направления повышения доступности финансовых услуг и другие (более подробно см. в приложении 3).

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 обеспечение 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 к все большему размыванию границ между финансовым и нефинансовым сегментами.

#### **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<sup>8</sup> и RegTech<sup>9</sup>), что в том числе позволяет сократить издержки участников рынка.

Банк России применяет релизный подход, предполагающий введение в действие новых мер, как правило, не ранее чем через 6 месяцев после публикации соответствующих нормативных документов при отсутствии специальных обстоятельств<sup>10</sup>, требующих незамедлительной реакции. Такой подход позволяет финансовым организациям 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 уделялось регуляторным послаблениям, включая их введение для адаптации участников рынка к усилившейся в 2022 году волатильности финансового рынка и повышенной неопределенности в процессе принятия бизнес-решений, а затем к 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 прохождения финансовым рынком 2022 года и создание условий для устойчивого развития финансового сектора<sup>11</sup>.

#### **7. Обеспечение устойчивости и независимости национальной финансовой инфраструктуры российской экономики, в том числе с учетом geopolитических 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, 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 geopolитическими 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 условий, в том числе правовых, необходимых для развития инноваций.

<sup>8</sup> SupTech — Supervisory Technology (технологии, используемые регуляторами для повышения эффективности контроля и надзора за деятельностью участников финансового рынка).

<sup>9</sup> RegTech — Regulatory Technology (технологии, используемые финансовыми организациями для повышения эффективности выполнения требований регулятора).

<sup>10</sup> В рамках релизного подхода нормы вводятся в действие 1 октября или 1 апреля, но не ранее чем через 6 месяцев после публикации соответствующих нормативных документов.

<sup>11</sup> Подробнее данные вопросы изложены в разделе 3 “Направления развития российского финансового рынка”, задаче 9 “Обеспечение устойчивости и развитие регулирования финансовых организаций” направления 1 “Создание условий для усиления роли финансового рынка в финансировании трансформации экономики при сохранении устойчивости финансового сектора”.

В части значимых для рынка инфраструктурных решений Банк России и Правительство Российской Федерации руководствуются следующими ключевыми принципами.

Основной фокус внимания направлен на реализацию тех проектов, которые имеют критическое значение для непрерывного функционирования финансового рынка и обеспечения доступности услуг и сервисов для граждан и бизнеса, а также снижения транзакционных издержек в экономике. 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 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 отвечающей 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<sup>12</sup>, что в том числе способствует выстраиванию взаимоотношений со странами-партнерами, для которых такие практики являются понятными и зарекомендовавшими себя подходами.

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

## **Механизмы политики по развитию финансового рынка**

Для развития российского финансового рынка и обеспечения его устойчивости, в том числе его участия в структурной трансформации российской экономики, внедрения инноваций, расширения набора инструментов, продуктов и сервисов, повышения их доступности, защиты прав потребителей и инвесторов, формирования среды доверия, используется широкий набор механизмов, которые применяются в зависимости от специфики решаемых задач.

#### **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 СРО, рекомендации;
- создание и развитие элементов цифровой инфраструктуры финансового рынка, обеспечение равного доступа к ней;
- создание и поддержка государством механизмов коллективного страхования (гарантирования) накоплений граждан как в банковском секторе, так и на рынке страхования 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.

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

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 для 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

<sup>12</sup> В том числе в сфере устойчивого развития.

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.

**В острую фазу 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. В дальнейшем необходимо двигаться в направлении их отмены по мере адаптации экономики к новым условиям.**

**Банк России и Правительство Российской Федерации во взаимодействии с органами законодательной власти ведут тесную работу по формированию правовой среды для развития финансового рынка и надзора за ее соблюдением,** 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, разрабатываемые СРО, и применяемые ими инструменты контроля и надзора за их соблюдением. Это в том числе 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 том числе с учетом практики регулирования со-поставимых 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 финансовыми организациями нарушений, чтобы иметь ощутимый для нарушителя эффект. Недобросовестное поведение финансовых организаций не только создает неоправданные выгоды для нарушителей требований законодательства, в отдельных случаях создавая для них конкурентные преимущества, но и влечет разного рода риски и потери для потребителей, оказывая влияние на их отношение к продуктам, 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.

В части создания и развития финансовой инфраструктуры 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 обществах "Национальная система платежных карт" (НСПК) и "Российская национальная перестраховочная компания" (РНПК).

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.

**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, ИТ и информационной безопасности, необходимо учитывать в том числе при рассмотрении вопросов стратегического развития и функционирования финансового рынка в новых реалиях. Банк России уделяет большое внимание повышению уровня квалификации кадров финансового рынка путем разработки и реализации механизмов взаимодействия между участниками финансового рынка, государством и системой образования, запускает и реализует

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 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 получить обратную связь, выявить потребности, а также дополнительно оценить 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 оперативными разъяснениями и комментариями, поддерживая при этом оперативную связь и взаимодействие с участниками рынка.

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

### Основные условия и тенденции развития российского финансового рынка в 2022–2025 годах

**Российский финансовый рынок в целом адаптировался к новым условиям, сохранил свою устойчивость и продолжает выполнять ключевые функции, содействуя структурной трансформации экономики.** Стабильной работе финансового рынка способствуют предпринятые 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 большая 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.

С 2022 года возросла значимость внутренних ресурсов для финансирования экономики. Банки продолжили играть ключевую роль в финансировании бизнеса. На фондовом рынке с уходом иностранных инвесторов значительно увеличилась роль розничных инвесторов. Компании проявляли заметный интерес к привлечению средств на рынке капитала, возросло число IPO и SPO. Кроме того, они активно привлекали средства и на рынке облигаций: бизнес размещал новые выпуски, заменил действующие внешние облигационные заимствования внутренними облигациями. 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.** Активы финансовых организаций с 2022 года по III квартал 2025 года включительно росли темпами, практически сопоставимыми с 2019–2021 годами (в среднем за год – 17,5 и 18,0% соответственно), и по состоянию на конец сентября 2025 года составили 273,5 трлн рублей. При этом динамика 2022 года в существенной степени формировалась под влиянием шоков и волатильности рынков, в том числе вызванных санкциями. Отношение активов финансовых организаций к ВВП превысило уровень 2021 года на 10,2 п.п., составив 129,9% на начало октября 2025 года. Основной вклад в прирост активов традиционно пришелся на банки. Активы некредитных финансовых организаций (НФО) после просадки в 2022 году (на 8,5%) в дальнейшем росли интенсивнее, чем банковские (наиболее интенсивно в 2023 году). Их доля в структуре активов финансовых организаций восстановилась до уровня 2021 года (25,8% на начало октября 2025 года по сравнению с 25,4% в 2021 году, минимальное значение было по итогам 2022 года – 21,7%).

### Банковский сектор

Банковский сектор продемонстрировал устойчивый рост и оставался стабильным. Он играет ключевую роль в финансировании бизнеса и в трансформации и структурной адаптации российской экономики в целом.

**В 2022–2025 годах заметно расширилось банковское кредитование.** Портфель кредитов с конца 2021 года по начало ноября 2025 года увеличился почти в 1,7 раза, достигнув 134,1 трлн рублей. При этом в 2022–2024 годах он рос

повышенными темпами (в среднем около 17% в год в сравнении с 13% в 2019–2021 годах) с заметным замедлением с декабря 2024 года (до 6,7% к началу ноября 2025 года г/г) в условиях жесткой денежно-кредитной политики, проводимой Банком России для снижения уровня инфляции, а также ужесточения макропруденциальной политики.

Динамика корпоративного кредитования замедлялась более плавно по сравнению с розничным кредитованием. Компании активно привлекали кредиты под текущую и инвестиционную деятельность, быстро развивалось проектное финансирование строительства жилья. В 2022–2024 годах корпоративный портфель ежегодно увеличивался на 15–21%. В 2025 году кредитование замедлилось под влиянием жестких денежно-кредитных условий, и к ноябрю 2025 года прирост составил уже 9,4% г/г.

В розничном кредитовании в 2022–2023 годах наблюдались повышенные темпы роста ипотеки: в 2022 году задолженность населения<sup>1</sup> выросла на 17,5%, а в 2023 году — на рекордные 30,1%. Динамика нормализовалась во втором полугодии 2024 года после завершения массовой “Льготной ипотеки” и повышения требований по “Семейной ипотеке” с июля 2024 года. Дополнительными сдерживающими факторами стали ужесточение макропруденциальной политики, направленное на снижение рисков в секторе, а также высокие рыночные ставки — по итогам 2024 года задолженность населения по ипотеке выросла на 10,9% г/г, а на начало ноября 2025 года — на 5,6% г/г.

Необеспеченное потребительское кредитование в 2023–2024 годах заметно ускорилось — до 10–15% на фоне восстановления потребительской активности после значительного замедления в 2022 году (до 2,7 с 20,1% в 2021 году), вызванного в том числе ужесточением банками кредитной политики на фоне geopolитической ситуации и ростом осторожности у населения при планировании крупных покупок. В 2025 году кредитование вновь ощутимо охладилось — к концу октября 2025 года задолженность сократилась на 5,5% г/г. Снижение

объясняется тем, что банки ужесточили стандарты выдач под влиянием в том числе высоких макропруденциальных надбавок и прямых ограничений<sup>2</sup> по рискованным ссудам, а также слабым спросом на кредиты наличными по высоким ставкам.

**Показатели качества кредитного портфеля не представляют значимых рисков для стабильности банковской системы.** Компании в целом показывают устойчивую прибыль и исправно обслуживают кредиты — доля проблемной задолженности<sup>3</sup> в 2022–2025 годах составляла примерно 12%. При этом такие кредиты обеспечены в должной мере резервами или залогами. Изменение уровня просроченной задолженности наблюдалось в сегменте необеспеченного кредитования, где доля проблемных кредитов<sup>4</sup> выросла с 7–9% в 2022–2024 годах до 12,9% на конец октября 2025 года, в основном из-за вызревания необеспеченных потребительских 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. При этом качество ипотечного портфеля сохраняется на высоком уровне (доля проблемных кредитов составляет около 1,7%).

Чтобы качество кредитного портфеля сохранилось на приемлемом уровне и банки не накапливали дополнительных рисков, **Банк России инициировал донастройку инструментов макропруденциальной политики:** получил законодательные полномочия устанавливать макропруденциальные лимиты по ипотеке и автокредитам<sup>5</sup> и установил лимиты по данным кредитам, а также унифицировал подходы к применению макропруденциальных надбавок всеми банками (так называемое мультиплексивное применение надбавок)<sup>6</sup>, чтобы улучшить покрытие наиболее рискованных кредитов капиталом и выровнять конкурентное поле<sup>7</sup>. Кроме того, учитывая, что в конце 2024 года крупные компании, ряд из которых уже имеет высокую долговую нагрузку, активно брали кредиты, с апреля 2025 года Банк России установил макропруденциальную

<sup>1</sup> Темпы прироста задолженности населения по ипотеке учитывают портфели кредитов, переданные в ипотечные пулы, а также их амортизацию.

<sup>2</sup> Макропруденциальные лимиты.

<sup>3</sup> Кредиты IV–V категорий качества, рискованные реструктуризации и иные проблемные кредиты (рассчитано по форме отчетности 0409303).

<sup>4</sup> 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).

<sup>5</sup> Федеральный закон от 23.11.2024 № 414-ФЗ “О внесении изменения в статью 45.6 Федерального закона “О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)”.

<sup>6</sup> Для банков, применяющих подход на основе внутренних рейтингов, и остальных банков.

<sup>7</sup> Раньше для банков на finalizedированном подходе надбавки применялись аддитивно. По новым кредитам вводится мультиплексивный расчет макропруденциальных надбавок для всех банков. Например, при риск-весе 120% и установленной макронадбавке 150% финальный риск-вес составит с учетом эффекта мультиплексора 300%. Ранее он составил бы 270%.

надбавку в размере 20% на прирост требований банков к таким компаниям и затем повысил надбавку с декабря 2025 года. Это, с одной стороны, будет мотивировать банки более тщательно оценивать риски компаний с повышенной долговой нагрузкой, с другой стороны, введение надбавки позволило начать накапливать буфер капитала по корпоративным кредитам.

**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 более 80% соответственно). При этом основной объем кредитов юридическим лицам по-прежнему приходится на пополнение оборотных средств, в то время как в розничном кредитовании значительную долю занимают ипотечные кредиты (54,9% к концу октября 2025 года).

В условиях ограниченных ресурсов, для того чтобы сфокусировать финансирование на наиболее приоритетных проектах и направлениях, Правительство Российской Федерации при участии Банка России в апреле 2023 года ввело **Таксономию проектов технологического суверенитета и структурной адаптации экономики (ТС и САЭ)**<sup>8</sup>. Банк России разработал риск-чувствительное регулирование по кредитам и облигациям, направленным на финансирование проектов ТС и САЭ. По состоянию на начало сентября 2025 года банки открыли кредитных линий на сумму 3 трлн рублей, из которых заемщики использовали около 1 трлн рублей. Всего в реестре проектов, соответствующих указанной Таксономии, на начало сентября 2025 года было около 60 проектов. Стимулирующее регулирование было разработано также для институциональных инвесторов с целью привлечения их инвестиций в облигации ТС и САЭ.

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 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<sup>9</sup>.

**Произошла заметная девальвация балансов банков.** Доля валютных кредитов в суммарном портфеле снизилась с 15,9% в конце 2021 года до 8,4% на начало ноября 2025 года (при этом с исключением эффекта валютной переоценки снижение было еще заметней — до 7,2%). Доля валютных средств клиентов в их суммарном объеме сократилась в 2,2 раза, составив 9,8% (с исключением переоценки — до 11,7%).

Наряду с банковским кредитованием в анализируемый период сохранялся спрос на финансирование со стороны институтов микрофинансирования в источниках заемных средств для граждан и субъектов малого и среднего бизнеса — с начала 2022 года портфель займов микрофинансовых институтов<sup>10</sup> вырос более чем в 2 раза (с 433,6 млрд до 906,9 млрд рублей). В 2022—2025 годах фокус внимания Банка России был направлен на **снижение долговой нагрузки граждан**, в том числе в микрофинансовых организациях. Для этого были повышены и дифференцированы надбавки к коэффициентам риска микрофинансовых организаций (МФО) при расчете норматива достаточности капитала, введена обязанность расчета показателя долговой нагрузки (ПДН) по всем необеспеченным потребительским займам, а также установлены повышенные значения резервов на возможные потери по займам с полной стоимостью 250% и более (а с 01.04.2026 — 150% и более). На решение этой проблемы направлена концепция реформирования рынка МФО<sup>11</sup>, которую Банк России разработал в 2024 году.

<sup>8</sup> 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).

<sup>9</sup> 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”.

<sup>10</sup> Микрофинансовые институты: МФО — микрофинансовые организации (МФК — микрофинансовые компании, МКК — микрокредитные компании); КПК — кредитные потребительские кооперативы; СКПК — сельскохозяйственные кредитные потребительские кооперативы; ломбарды.

<sup>11</sup> Основные изменения описаны в докладе для общественных консультаций “Перспективные направления развития рынка микрофинансовых организаций на 2025—2027 годы”.

## Потребители и инвесторы на финансовом рынке

**Граждане проявляли высокий интерес как к депозитам, так и к инструментам фондового рынка, в том числе коллективным инвестициям.** Примечательно и то, что 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.

**Банковские вклады являются одним из наиболее привычных для населения способов сбережения средств.** После сдержаных темпов роста в размере 8% в 2022 году, с 2023 года они росли (в среднем около 30% в год). В условиях, когда банки предлагали клиентам наиболее высокие ставки на короткие сроки, ожидая смягчения денежно-кредитных условий в перспективе, структура вкладов сместила в пользу краткосрочных. В результате с начала 2022 года по август 2025 года доля долгосрочных вкладов<sup>12</sup> населения снизилась более чем в 2 раза — на 18,0 п.п., до 15,0%.

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<sup>13</sup>. 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.

**Даже в условиях привлекательных процентных ставок по банковским вкладам граждане сохранили интерес к небанковским инструментам.** В целом доля инвестиционных, страховых и пенсионных продуктов в общем объеме сбережений граждан оставалась относительно стабильной — около 37%. Население проявляло интерес ко всем видам инвестиционных, страховых и пенсионных продуктов: с 2022 года их объем вырос в 1,9 раза, достигнув 36,4 трлн рублей к началу октября 2025 года.

Значимой тенденцией стал **рост популярности у граждан инструментов коллективных инвестиций**. Это особенно важно с учетом того, что на рынок приходит много неквалифицированных инвесторов, для которых оправдано использование услуг профессиональных управляющих. Активы физических лиц в паевых инвестиционных фондах (ПИФ) продемонстрировали наибольшие среднегодовые темпы роста (46,7%). В результате пропорция распределения инвестиций физических лиц сместила с брокерских счетов в пользу инвестирования через ПИФ и управляющего, доля которых выросла с 33,6% на конец 2021 года до 52,4% на начало октября 2025 года.

**О растущем интересе населения к инвестициям на рынке капитала** свидетельствует и рост количества брокерских счетов и размещенных на них средств. Суммарное количество клиентов — физических лиц на брокерском обслуживании с начала 2022 года увеличилось в 2,7 раза, до 53,4 млн<sup>14</sup>, на начало октября 2025 года. При этом объем средств физических лиц на брокерских счетах за тот же период вырос только на 42,6%, достигнув 11,8 трлн рублей. Это может быть связано с тем, что многие новые инвесторы пока только тестируют инструменты фондового рынка.

**Значительным спросом пользовались и инструменты страхового рынка: накопительное и инвестиционное страхование жизни.** Объем страховых премий по таким инструментам по итогам 9 месяцев 2025 года вырос более чем в 5 раз относительно аналогичного периода 2022 года, достигнув 1,4 трлн рублей. Краткосрочные договоры страхования жизни<sup>15</sup> активно конкурировали с банковскими депозитами по уровню доходности и ликвидности, что стало одной из основных причин повышенного спроса на такие продукты со стороны потребителей.

В анализируемый период были **созданы правовые условия для расширения линейки долгосрочных финансовых инструментов для граждан**: индивидуальные инвестиционные счета (ИИС) типа III, программа долгосрочных сбережений (ПДС), долевое страхование жизни (ДСЖ)<sup>16</sup>. На взносы и инвестиционный доход налогоплательщика по ИИС типа III, а также взносы по договорам

<sup>12</sup> Более 1 года.

<sup>13</sup> Федеральный закон от 22.07.2024 № 202-ФЗ “О внесении изменений в Федеральный закон “О банках и банковской деятельности””.

<sup>14</sup> Данное значение превышает количество уникальных клиентов, поскольку некоторые клиенты имеют несколько счетов у разных брокеров (справочно: на 01.10.2025 число физических лиц с уникальными паспортными данными, имеющих брокерские счета, по данным Московской Биржи, составило 38,6 млн лиц).

<sup>15</sup> Сроком до 1 года с фиксированной доходностью.

<sup>16</sup> 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.

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<sup>17</sup> заработает механизм компенсации стоимости имущества на ИИС типа III. С 2027 года планируется запуск системы гарантирования и по договорам страхования жизни, в том числе для ДСЖ. К началу октября 2025 года количество действующих договоров ИИС типа III достигло 1,2 млн на сумму 311,8 млрд рублей, договоров ПДС – 6,8 млн, по которым сумма привлеченных средств составила 512,7 млрд рублей<sup>18</sup>, ДСЖ – 4,9 тыс. договоров на сумму 12,5 млрд рублей. В настоящее время продолжается работа по масштабированию и донастройке указанных инструментов, а также повышению информированности населения об их возможностях.

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 личных фондов за год выросло в 10 раз, до 407, на середину октября 2025 года<sup>19</sup>. Это может быть связано как с внешними условиями, так и 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 2022 года по III квартал 2025 года среднегодовой темп прироста суммарного портфеля пенсионных резервов НПФ и пенсионных накоплений НПФ и Социального фонда Российской Федерации (СФР) составил 8,0%, активов страховых компаний – 13,7%. Портфели НПФ росли в основном за счет взносов по договорам ПДС и результатов инвестирования, активы страховщиков – за счет роста спроса населения на продукты страхования жизни. Несмотря на умеренный рост активов, НПФ в силу своей консервативной стратегии сохраняют относительно низкую долю акций в своих портфелях – около 9% в пенсионных резервах и около 7,4% в пенсионных накоплениях при возможных лимитах в 40%. Важно отметить, что только расширения возможности по инвестированию пенсионных накоплений<sup>20</sup> и резервов<sup>21</sup> НПФ в акции российских компаний в рамках IPO недостаточно. При принятии решения о вложении в акции институциональным инвесторам также 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 предпринимает меры, которые в совокупности делают более простым доступ иностранных инвесторов на российский финансовый рынок. Уже предусмотрены упрощенный допуск<sup>22</sup> к организованным торгам иностранной валютой, валютными и процентными производными финансовыми инструментами (ПФИ), удаленная идентификация<sup>23</sup>, обеспечена возможность<sup>24</sup> для иностранных банков открывать филиалы в России. Кроме того, в рассматриваемый период были определены правила<sup>25</sup> для иностранцев в отношении инвестирования в российскую экономику за счет так называемых “новых денег”<sup>26</sup>. Таким инвесторам

<sup>17</sup> 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 типа III будет добровольным для лиц, осуществляющих открытие и ведение таких счетов.

<sup>18</sup> С учетом фактических и прогнозных поступлений, выплат и финансового результата.

<sup>19</sup> 41 на 08.08.2024.

<sup>20</sup> Указание Банка России от 22.05.2024 № 6732-У.

<sup>21</sup> Указание Банка России от 18.06.2024 № 6759-У.

<sup>22</sup> Федеральный закон от 10.07.2023 № 315-ФЗ “О внесении изменений в статью 16 Федерального закона “Об организованных торгах” и Федеральный закон “О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации”. Перечень иностранных государств утвержден распоряжением Правительства Российской Федерации от 20.09.2023 № 2530-р; от 18.03.2024 № 639-р; от 01.02.2025 № 160-р.

<sup>23</sup> 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.

<sup>24</sup> 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.

<sup>25</sup> Указ Президента Российской Федерации от 01.07.2025 № 436 “О дополнительных гарантиях прав иностранных инвесторов”.

<sup>26</sup> Денежные средства иностранных инвесторов, учтенные на специальном счете типа “Ин”, предназначенные для осуществления инвестиций на территории Российской Федерации или полученные от таких инвестиций.

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 позволит 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<sup>27</sup> около 1,5 млн российских инвесторов получили возможность распоряжаться своими активами на сумму более 570 млрд рублей.

Одной из значимых тенденций в рассматриваемый период являлось **продолжение перехода граждан в онлайн-формат для получения финансовых услуг**. С 2016 года наблюдался существенный рост использования населением и бизнесом дистанционных каналов обслуживания для переводов (с 23,7% в 2016 году до 76,6% в 2024 году)<sup>28</sup>. 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<sup>29</sup>.

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 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<sup>30</sup> регламентирован порядок возврата банками похищенных денежных средств своим клиентам, ставшими жертвами мошенников, повышенено качество работы антифрод-систем кредитных организаций. Чтобы оградить граждан от действий мошенников, обеспечена возможность установить самозапрет на получение кредитов и займов<sup>31</sup>, внедрен сервис “второй руки” для подтверждения лицом, уполномоченным клиентом, операций по переводу или снятию денежных средств.

**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<sup>32</sup>. Реализован комплекс инициатив<sup>33</sup>, 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.

<sup>27</sup> 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”.

<sup>28</sup> По данным опросов, проведенных по заказу Банка России.

<sup>29</sup> По данным опросов, проведенных по заказу Банка России.

<sup>30</sup> С принятием Федерального закона от 24.07.2023 № 369-ФЗ “О внесении изменений в Федеральный закон “О Национальной платежной системе”.

<sup>31</sup> По состоянию на 30.11.2025 механизмом установления самозапрета воспользовались около 18 млн граждан.

<sup>32</sup> Кроме того, выстроены последовательные надзорные процессы по системному устранению нарушений и недостатков, а также стимулированию финансовых организаций к клиентоориентированному решению проблем потребителей и формированию клиентоцентрических моделей поведения.

<sup>33</sup> 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.

Чтобы ограничить риски граждан, которые не имеют достаточного опыта работы с финансовыми инструментами, принятые нормативные изменения, которые **усовершенствовали требования для получения статуса квалифицированного инвестора**: увеличен имущественный критерий, введена комбинация имущественного критерия с другими критериями (усложненное тестирование, образование, ученая степень и другие).

При этом трансформация структуры жалоб во многом определялась изменениями, которые происходили на рынке. При некотором росте числа жалоб (до 316,7 тыс. в январе—октябре 2025 года — это на 7,7% больше, чем в январе—октябре 2022 года) изменилась их структура. Наиболее значительно снизилось число жалоб, связанных с санкциями (примерно в 30 раз), на навязывание дополнительных услуг при выдаче кредитов (в 2,1 раза) и займов МФО (в 2,9 раза), а также количество случаев мисселинга (в 5,8 раза). Одновременно с этим на фоне растущей цифровизации финансового рынка существенно увеличилось количество жалоб на кибермошенничество и социальную инженерию (в 1,5 раза по отношению к январю—октябрю 2022 года). Помимо этого, в условиях усиления мер по противодействию финансовому мошенничеству выросло поступление жалоб на блокировку банками переводов, счетов, банковских карт.

Наряду с защитой от мошенничества и неправомерных действий отдельным направлением работы Правительства Российской Федерации и Банка России в сфере защиты прав потребителей финансовых услуг является работа по **развитию финансовой культуры и повышению финансовой грамотности**, включая инвестиционную грамотность и финансовую киберграмотность. 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. Учитывая, что установки финансовой грамотности формируются с детства, данный процесс является длительным, что объясняет постепенный рост индекса финансовой грамотности с 52 баллов в 2017 году до 55 из 100 возможных в 2024 году. 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<sup>34</sup>.

## Рынок капитала

**На горизонте последних 3 лет российский рынок облигаций продолжил активно развиваться.** К ноябрю 2025 года объем облигаций в обращении по номинальной стоимости достиг 63,7 трлн рублей, увеличившись почти в 2 раза по сравнению с началом 2022 года. Среднегодовой темп его прироста в этот период составил 20,2% в год, что сопоставимо с аналогичным показателем за 2019–2021 годы (19,3%). Рынок увеличился и в масштабах экономики: доля облигационного рынка в ВВП достигла 30,2% к началу ноября 2025 года, увеличившись на 5,4% с конца 2021 года.

Сегмент корпоративных облигаций рос более интенсивно по сравнению с государственными (среднегодовые темпы прироста — 21,6 и 19,3% соответственно). Вследствие этого структура рынка постепенно сместилась в пользу корпоративных облигаций, доля которых выросла с 49,7% на начало 2022 года до 52,2% к началу сентября 2025 года, достигнув 33,2 трлн рублей. Такая

динамика была обеспечена преимущественно за счет эмитентов первого эшелона, активно замещавших банковское кредитование облигациями для финансирования масштабных инвестиционных программ. Также сказалось то, что российские компании активно замещали внешние облигационные заимствования внутренними. Всего с 2022 года было размещено 67 выпусков замещающих облигаций на сумму 1,8 трлн рублей.

Эмитенты облигаций в условиях роста процентных ставок прибегали к более краткосрочным заимствованиям. Доля краткосрочных облигаций (сроком до 1 года) увеличилась на 3 п.п., до 41%, за счет уменьшения удельного веса облигаций, выпущенных на срок свыше 3 лет. При этом многие краткосрочные выпуски размещались для рефинансирования уже имеющихся облигационных заимствований.

**Рынок акций восстановился лишь частично после спада в 2022 году**, капитализация

<sup>34</sup> 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.

к декабрю 2025 года достигла 50,7 трлн рублей, что ниже, чем на конец 2021 года (62,6 трлн рублей). С учетом этого, а также интенсивного роста ВВП показатель отношения капитализации к ВВП сократился до 24,1% (с 46,5% в конце 2021 года). При этом в рассматриваемый период наблюдались заметные колебания уровня капитализации и его значений к ВВП.

За последний 3-летний период отмечается значительный рост интереса компаний к публичному размещению акций. Особенно активно компании размещались в 2023–2024 годах (состоялось 31 IPO и SPO). В предыдущие годы наблюдалась единичные размещения, число которых редко превышало 10 в год. С начала 2025 года состоялось 4 IPO и 5 SPO. При этом есть целый ряд компаний, которые планируют выйти на рынок в ближайшие 2–3 года. В 2024 году состоялось 6 IPO<sup>35</sup> и 1 SPO субъектов малого и среднего предпринимательства (МСП), с начала 2025 года – 1 IPO и 1 SPO. 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 2022–2025 годах выходили преимущественно небольшие компании.** Средний объем публично размещаемых акций (IPO и SPO) составил 9,1 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, особую роль приобретает введенный в апреле 2025 года механизм компенсации расходов для субъектов МСП<sup>36</sup>.

**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.

**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.

С уходом иностранных инвесторов стимулы для эмитентов соблюдать интересы инвесторов в том объеме, который был до 2022 года, несколько ослабли, что требует внимания со стороны как участников рынка, так и регуляторов к **формированию доверительной среды**. Для этого на рынке требуется 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, в том числе по определению и раскрытию дивидендной политики, по обеспечению прозрачности распределения акций среди инвесторов при проведении публичных размещений, по разработке стратегий повышения акционерной стоимости, по ответственному инвестированию для институциональных инвесторов, направленных на эффективное управление портфелем за счет активного взаимодействия с эмитентами. В основном были отменены послабления в части корпоративного управления<sup>37</sup> и раскрытия информации, которые были введены в период острых санкционных ограничений. Также в целях повышения информационной прозрачности финансового рынка разработан новый продукт – некредитный рейтинг акций, который отражает оценку справедливой стоимости компаний, насколько она соблюдает корпоративное законодательство, 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, стратегиям развития. 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.

<sup>35</sup> Два размещения – субъекты МСП, остальные эмитенты находятся в Едином реестре субъектов МСП, но выручка группы компаний, в которую они входят, по консолидированной финансовой отчетности превышает 2 млрд рублей.

<sup>36</sup> Минэкономразвития России утвердило решение 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”.

<sup>37</sup> Осталась одна мера в части избрания совета директоров компаний на 3 года вместо 1 года.

**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. При этом суммарные активы российских небанковских финансовых посредников пока составляют менее 33,5% ВВП. Для сравнения: в Индии и Китае, чьи показатели по данному сегменту

среди стран БРИКС ближе к России, активы пенсионных фондов, ПИФ и страховщиков — более 40% ВВП. На российском рынке число публичных размещений акций пока не превышает 20 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 50%, что почти в 2 раза больше российских показателей.

## Иные инструменты и механизмы финансирования экономики

На рынке также расширяется спектр финансовых инструментов, в том числе с учетом цифровых форматов. Среди инструментов в анализируемый период **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. По итогам III квартала 2025 года количество операторов информационных систем (ОИС), осуществляющих выпуск ЦФА, достигло 18, объем действующих выпусков, находящихся в обращении, составил 623,3 млрд рублей. При этом за весь период функционирования рынка совокупный объем средств, привлеченный через этот инструмент, составил 1,63 трлн рублей. Пока эмитенты рассматривают ЦФА как инструмент краткосрочного финансирования — подавляющее большинство выпущенных в настоящее время ЦФА (более 90%) по своему экономическому содержанию идентичны краткосрочным долговым обязательствам.

**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. Объем средств, привлеченных посредством краудлендинга и краудинвестинга, за 9 месяцев 2025 года увеличился на 20% по сравнению с аналогичным периодом 2024 года и составил 43,9 млрд рублей (за I–III кварталы 2024 года было привлечено 36,5 млрд рублей). В общем объеме привлеченных на инвестиционных платформах средств доля средств МСП составила 87,3% по итогам 9 месяцев 2025 года. Количество инвесторов выросло до 225 тыс. на конец сентября 2025 года. В анализируемый период инвестиционные платформы демонстрировали высокие темпы роста. Предположительно, в дальнейшем динамика усилится за счет расширения клиентской базы.

**Рынок ПФИ являлся одним из тех сегментов, где до 2022 года значимую роль играли иностранные участники,** которые в том числе формировали спрос и выступали стороной сделки, формируя встречную позицию по ПФИ и имея противоположные задачи по отношению к российским участникам. При этом если раньше банки хеджировали процентные риски с помощью ПФИ, то за прошедшее время с 2022 года они существенно нарастили процентные активы (кредиты и облигации) с плавающими ставками, что позволяет им хеджировать процентный риск в значительной степени балансовыми инструментами без обращения к ПФИ. **Поэтому с уходом нерезидентов как предложение ПФИ с их стороны, так и спрос на ПФИ со стороны российских участников снизились.** Как по объему сделок, так и по объему открытых позиций рынок ПФИ все еще далек от позиций 2022 года. Объем открытых позиций к концу 2022 года сократился более чем в 3 раза по сравнению с 2021 годом и составил порядка 8,1 трлн рублей. Количество сделок ПФИ хотя и восстанавливается, составив 132,5 тыс. единиц за 9 месяцев 2025 года, но все еще в 4 раза ниже значений по итогам 2021 года. К октябрю 2025 года он восстановился лишь частично, до 10,1 трлн рублей (40% от показателя на начало 2022 года). Сделки с ПФИ в основном заключаются российскими банками и нефинансовыми компаниями, сегменты валютных и процентных ПФИ стали полностью локальными.

**В 2023 году запущен эксперимент по партнерскому финансированию,** который нацелен на создание необходимых условий для осуществления данной деятельности в России. Эксперимент проходит до сентября 2028 года на территориях четырех субъектов Российской Федерации: Республика Башкортостан, Республика Дагестан, Республика Татарстан и Чеченская Республика. В реестр участников эксперимента по состоянию на конец ноября 2025 года входило 33 компании. В рамках эксперимента на основании анкетирования его

участников проводится мониторинг<sup>38</sup> деятельности организаций партнерского финансирования, в ходе которого оцениваются динамика эксперимента, общий объем и структура операций (сделок) партнерского финансирования. Портфель

операций (сделок) партнерского финансирования по размещению средств на конец сентября 2025 года составил 3,6 млрд рублей, а портфель операций (сделок) по привлечению средств — 6,2 млрд рублей.

## Платежная инфраструктура

Россия занимает увереные лидирующие позиции по уровню развития платежных услуг и сервисов, в том числе цифровых. В 2023 году российский рынок занимал пятое место по количеству безналичных операций<sup>39</sup>, а также входил в топ-3 по доле онлайн-платежей на человека среди стран с развитыми платежными рынками<sup>40</sup>. Платежные инструменты трансформируются, подстраиваясь под запросы и предпочтения потребителей и учитывая инновации на финансовом рынке.

Потребители доверяют цифровым платежным инструментам и расширяют их использование. За 10-летний период, с начала 2015 по 2025 год, **доля безналичных платежей в розничном обороте выросла** с 25,2 до 87,8%<sup>41</sup>. Самым популярным средством оплаты товаров и услуг остаются платежные карты, но их доля сокращается.

Это связано с тем, что **граждане все чаще выбирают альтернативные способы оплаты** (QR-коды, биометрию и другие). Их доля в общем объеме безналичных платежей по итогам III квартала 2025 года составила 14%. Расширение способов оплаты происходит за счет развития платежной инфраструктуры, включая QR-коды, SoftPOS<sup>42</sup> и биометрический эквайринг. При этом QR-коды, биометрия и другие сервисы, которые позволяют расплачиваться и делать переводы без пластика, не заменяют традиционные карточные расчеты, а дополняют их в тех сферах, где они более востребованы, эффективны и удобны.

**Количество карт “Мир” с начала 2022 года выросло в 4 раза и по итогам III квартала 2025 года превысило 456 млн**, что составляет 69,6% в общей эмиссии карт. Факторами динамичного роста количества карт “Мир” является 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 2025 года платежное приложение Mir Pay доступно клиентам 180 кредитных организаций, в то время как на начало 2022 года — клиентам 82 банков.

**Система быстрых платежей (СБП)** стала **востребованным каналом переводов и платежей у граждан и бизнеса, предоставила банкам новую, равнодальнную инфраструктуру для переводов**. За счет расширения доступности и удобства сервисов показатели системы демонстрируют устойчивый рост: сумма и количество операций ежегодно увеличиваются в 1,5 и более раз. На конец III квартала 2025 года в СБП с начала запуска проведено уже 38 млрд операций на сумму 195 трлн рублей (к началу 2022 года — почти 1 млрд операций на сумму почти 6 трлн рублей). К СБП подключены 223 кредитные организации и 2,7 млн предприятий, из которых большинство (2,1 млн) — малые и средние предприятия.

**На развитие конкуренции также направлено и внедрение универсального QR-кода**, который обеспечивает равнодальную и общедоступную инфраструктуру для всех банков независимо от их размера и технологической зрелости. Универсальный QR-код внедрен во всей эквайринговой сети СБП (доступен более 200 банкам при оплате с использованием СБП). К нему также уже подключены платежные сервисы некоторых банков. Благодаря этому не только граждане получают свободу выбора платежного инструмента, но и торгово-сервисные предприятия — в выборе принимаемых способов оплаты.

**Неотъемлемым элементом общей платежной инфраструктуры является Система передачи финансовых сообщений (СПФС)**. Она является надежным и безопасным каналом обмена платежной информацией для банков. За 2024 год общее количество переданных через СПФС сообщений выросло на 23% по сравнению с трафиком

<sup>38</sup> В анкетировании принимают участие как компании, включенные в реестр участников эксперимента, так и не включенные в него, но фактически осуществляющие партнерское финансирование.

<sup>39</sup> По данным Банка международных расчетов.

<sup>40</sup> По данным ACI WorldWide и Global Data.

<sup>41</sup> На 01.10.2025.

<sup>42</sup> Платежное решение, позволяющее принимать безналичные платежи на смартфоне и планшете без использования POS-терминала.

2023 года и на 140% по сравнению с 2022 годом. По состоянию на начало октября 2025 года пользователями СПФС являлись 582 организации.

**В рассматриваемый период созданы правовые условия для развития и применения цифровой валюты центрального банка и запущено пилотирование цифрового рубля.** Банк России продолжает пилотирование платформы цифрового рубля на ограниченном круге клиентов банков-участников. В августе 2023 года Банк России начал пилотирование операций с реальными цифровыми рублями с привлечением узкого круга клиентов

13 банков. В сентябре 2024 года параметры пилота были расширены: с 600 до 9 тыс. физических лиц и с 22 до 1,2 тыс. юридических лиц. На конец сентября 2025 года на платформе цифрового рубля было открыто более 2,5 тыс. кошельков физических и юридических лиц, проведено более 90 тыс. операций и исполнено более 24 тыс. смарт-контрактов. За время пилотирования платформы цифрового рубля она подтвердила свою функциональность и доступность, критических барьеров (как технологических, так и законодательных) не выявлено.

## 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 2022 года доля цифровых финансовых услуг гражданам увеличилась с 72,7 до 88,5%, бизнесу — с 65,2 до 91,7%<sup>43</sup>. 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 сентябре 2025 года Банк России опубликовал **доклад для общественных консультаций<sup>44</sup> о развитии национальной цифровой инфраструктуры финансового рынка**, в котором предлагается обсудить критерии, по которым в дальнейшем будет приниматься решение об участии регулятора в создании компонентов цифровой инфраструктуры финансового рынка.

В числе приоритетов остается **развитие удаленной идентификации при помощи Единой биометрической системы (ЕБС)**. При помощи ЕБС можно дистанционно открыть счет, получить кредит, приобрести электронную сим-карту и получить другие услуги. Для этого достаточно подтвердить свою личность при помощи биометрии — изображения лица и (или) голоса. Развитие ЕБС осуществляется по двум основным направлениям: оптимизация сбора биометрических образцов и расширение перечня услуг, предоставляемых с ее использованием. Оптимизирован клиентский путь регистрации биометрических персональных

данных в мобильном приложении “Госуслуги Биометрия”, что позволило обеспечить возможность регистрации в ЕБС в 5 раз быстрее. Теперь весь процесс регистрации занимает всего 2 минуты. Помимо этого, реализован ряд новых сервисов, в том числе оплата проезда в метро и “Старт бизнеса онлайн”, предоставляющий возможность дистанционно зарегистрировать бизнес в течение нескольких часов. Пилотируется сервис биоэкранинга, который позволяет гражданам осуществлять платежи с помощью биометрии. В 2025 году запущена оплата проезда в метро в г. Новосибирске и г. Санкт-Петербурге. За последние 3 года в банках зарегистрировано более 6 млн биометрических образцов граждан. Свыше 2,6 млн образцов зарегистрировано при помощи приложения “Госуслуги Биометрия”. 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. В рамках пилота стала доступна регистрация иностранных граждан в ЕБС в отделениях банков с использованием мобильных устройств (планшетов). Среднее время такой регистрации составляет 2–5 минут.

В части обмена данными **активно развивается Цифровой профиль (ЦП)<sup>45</sup>**, 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.

<sup>43</sup> 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.

<sup>44</sup> Доклад для общественных консультаций “Национальная цифровая инфраструктура финансового рынка”.

<sup>45</sup> Реализуется в рамках эксперимента согласно Постановлению Правительства Российской Федерации от 03.06.2019 № 710 “О проведении эксперимента по повышению качества и связности данных, содержащихся в государственных информационных ресурсах”.

С 2020 года реализуется ЦП физического лица. По состоянию на начало декабря 2025 года сервис используется 193 организациями для заполнения кредитных анкет, оформления страховых полисов, выдачи микрозаймов и предоставления других услуг, что в 5,7 раза больше, чем на начало 2022 года (34 организации). Активно увеличивается востребованность ЦП среди граждан. С начала 2022 года количество использований сервиса выросло с 9,1 до 180,6 млн, из них за 2025 год – 70,2 млн ЦП юридического лица запущен в 2023 году и продолжает развиваться. В настоящий момент сервис позволяет шести банкам и одной страховой организации получать сведения об индивидуальных предпринимателях и корпоративных клиентах при предоставлении им услуг. В ноябре 2025 года эксперимент был продлен до 2030 года<sup>46</sup>.

**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 pilotируется ряд бизнес-кейсов. В их числе персональный финансовый помощник, корпоративный мультибанкинг и согласование обслуживания по договору добровольного медицинского страхования. За все время в试点ировании приняли участие более 20 организаций.

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 соглашений (ПКС)**, которая позволит гражданам и бизнесу управлять соглашениями (просматривать соглашения, инициировать их отзыв и осуществлять другие операции), предоставленными участникам рынка. Созданы правовые условия для запуска ПКС.

**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 рынком. С учетом этого остается актуальной выработка подходов к регулированию

экосистем, обеспечивающих сохранение преимуществ для граждан и бизнеса при контроле рисков для конкурентной среды и финансовой стабильности.

В рамках мероприятий по **развитию инноваций на финансовом рынке реализуются мероприятия, направленные на создание условий для применения ИИ, развитие экспериментальных правовых режимов и регулятивной "песочницы"** Банка России.

В рассматриваемый период был определен риск-ориентированный и технологически нейтральный подход к регулированию применения ИИ на финансовом рынке<sup>47</sup>. В 2025 году опубликован Кодекс этики в сфере разработки и применения искусственного интеллекта на финансовом рынке, 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<sup>48</sup>, 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.

Продолжила функционировать регулятивная "песочница" Банка России, позволяющая компаниям тестировать инновации без проведения операций в продуктовой среде в целях оценки наличия или отсутствия регуляторных барьеров для развития этих сервисов. В регулятивной "песочнице" за 2023–2025 годы обработано 27 заявок на цифровые сервисы, в том числе по таким направлениям, как кредитный скоринг, идентификация, ИИ и технологии распределенных реестров.

**Еще одним из направлений развития цифровой инфраструктуры является развитие международных расчетов.** Созданы законодательные условия для расчетов по внешнеэкономической деятельности с использованием цифровых прав, прорабатывается вопрос расчетов в цифровых валютах. Одновременно с этим наблюдается увеличение доли расчетов в рублях и валютах дружественных стран (за период с 2021 года по III квартал 2025 года их доля в суммарных расчетах выросла с 15,4 до 86,1% в экспорте и с 32,4 до 85,6% в импорте). По состоянию на начало октября 2025 года на рынке спот ПАО Московская Биржа были доступны для торгов восемь валют дружественных

<sup>46</sup> Постановление Правительства Российской Федерации от 17.11.2025 № 1822 "О внесении изменений в Постановление Правительства Российской Федерации от 03.06.2019 № 710".

<sup>47</sup> Подробнее в докладе для общественных консультаций "Применение искусственного интеллекта на финансовом рынке".

<sup>48</sup> Доклад для общественных консультаций "Применение искусственного интеллекта на финансовом рынке: текущий статус и условия дальнейшего развития".

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.**

**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 стороны, 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 3-летнем горизонте **сохраняет актуальность работа в сферах 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 сохраняет вопрос **выстраивания системы международных платежей и расчетов**, создание необходимой инфраструктуры, а также построение 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 повлиять на показатели внешней торговли, объем привлеченного иностранного капитала, что может стать фактором, подрывающим финансовую стабильность, а также влиять на темпы роста экономики России. **Поддержание стабильных и предсказуемых макроэкономических условий будет продолжено** через последовательную денежно-кредитную политику, нацеленную на ценовую стабильность, 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

**Рынок капитала активно развивается**, возрастает его роль 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

Хотя российский бизнес все активнее использует возможности привлечения финансирования на рынке капитала, основным источником средств для бизнеса остается долговое финансирование. Объем долевого финансирования несопоставим со средствами, привлекаемыми при помощи размещения облигаций, или кредитами. В связи с этим **важно разъяснить представителям бизнеса 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.

Банк России и Правительство Российской Федерации 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, Банк России и Правительство Российской Федерации будут уделять особое внимание. Текущая система мер поддержки с приоритетом субсидирования процентных ставок по кредитам создает стимулы для бизнеса к использованию именно заемного финансирования в форме кредита, таким образом, по сути, дискриминируя инструменты рынка капитала — как

акции, так и облигации (подробнее см. врезку 1 в завершении описания данной задачи).

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, участвующих в создании необходимой инфраструктуры.

**Наряду с механизмами субсидирования, наиболее ощущимый 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<sup>1</sup>. Кроме того, важным сигналом рынку может стать предоставление эмитентам приоритетного доступа 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 государственных компаний, 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 выпустил рекомендации<sup>2</sup> по организации работы с розничными акционерами ПАО с государственным участием.

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.

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 как фиксированного, так и переменного (формула) коэффициента конвертации, что позволит компаниям лучше настраивать инструмент под свои нужды и рыночную ситуацию и будет способствовать повышению интереса потенциальных эмитентов к этому инструменту.

Банк России совместно с ПАО Московская Биржа продолжит проводить работу по **расширению числа участников программы повышения акционерной стоимости**. Данная программа объединяет компании, которые придерживаются высоких стандартов корпоративного управления и принципов информационной прозрачности, а также стремятся обеспечить рост стоимости акций. Условия участия предусматривают разработку стратегии повышения акционерной стоимости<sup>3</sup>, выполнение основных положений Кодекса корпоративного управления; поддержание информационной прозрачности; наличие дивидендной политики; среднесрочный рост активов и выручки. Долгосрочный рост числа участников программы будет способствовать распространению лучших рыночных практик и повышению удельного веса стоимости участников программы в совокупной капитализации фондового

<sup>1</sup> В частности, Банк России предлагает рассматривать значение 15%.

<sup>2</sup> Информационное письмо от 12.09.2025 № ИН-01-28/101 "О рекомендациях по организации работы с розничными акционерами публичных акционерных обществ с государственным участием".

<sup>3</sup> Информационное письмо Банка России от 13.01.2025 № ИН-02-28/68 "О рекомендациях по разработке стратегии повышения акционерной стоимости".

рынка. Акции участников программы входят в запущенный ПАО Московская Биржа в июле 2025 года Индекс создания стоимости.

Немалую роль в развитии рынка капитала играет качество, удобство и скорость процессов выпуска ценных бумаг. Рассматриваются направления оптимизации и упрощения эмиссионных процедур и принятия корпоративных решений в рамках эмиссии ценных бумаг, которые призваны повысить эффективность механизмов привлечения финансирования за счет снижения финансовых и временных издержек эмитентов без ущерба для защиты прав и интересов инвесторов. Кроме того, Банк России планирует **полный переход на электронное взаимодействие с эмитентами ценных бумаг** при регистрации эмиссионных документов. Прорабатываются также условия для **постепенного перехода от ручных к автоматическим процессам подготовки и раскрытия информации** в целях создания предпосылок для массовой обработки информации в машиночитаемом формате.

Для поддержания доверия принципиально важным является наличие качественной, достоверной информации, раскрываемой эмитентами ценных бумаг. При этом представляется важной **оптимизация периодической отчетности эмитентов** для снижения издержек эмитентов и заинтересованных организаций, а также обеспечения ее своевременного раскрытия и большей востребованности. В связи с этим 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 торговам, 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.

#### **Меры в отношении инвесторов**

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

Повышению спроса на ценные бумаги и притоку розничных инвесторов на фондовый рынок будет способствовать **дальнейшее развитие существующей линейки инструментов для долгосрочных инвестиций**. В связи с этим финансовая система должна обеспечивать наличие широкого инструментария для долгосрочных сбережений и инвестиций, который отвечал бы потребностям граждан с точки зрения доходности и сохранности средств, в том числе защиты от инфляции. Такие инструменты должны быть доступны в различных сегментах финансового рынка. Банк России совместно с Правительством Российской Федерации продолжит реализацию мер, направленных на **повышение привлекательности 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 обеспечения сохранности вложений граждан на ИИС типа III, в случае если гражданину не вернули имущество, учитываемое на ИИС типа III, в полном объеме в ходе процедуры банкротства брокера, управляющего или управляющей компании (в течение 6 месяцев с даты принятия судебного решения о признании банкротом и об открытии конкурсного производства), созданы правовые условия для функционирования с января 2026 года<sup>4</sup> механизма компенсации стоимости имущества на ИИС типа III, участие в котором предполагается добровольным для финансовых организаций, осуществляющих открытие и ведение ИИС. Для того чтобы диверсифицировать доступные для приобретения финансовые инструменты, 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 типа III без потери права на налоговую льготу.

Будет продолжено **совершенствование и развитие ПДС**<sup>5</sup>, которая позволяет гражданам получать

<sup>4</sup> 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”.

<sup>5</sup> Взносы в программу формируются за счет добровольных взносов, перевода в программу пенсионных накоплений, а также за счет инвестиционного дохода от управления взносами. В целях стимулирования участия в ПДС со стороны государства предусмотрено софинансирование взносов.

ежемесячный дополнительный доход в будущем, в том числе после прекращения трудовой деятельности, или создать подушку безопасности на случай особых жизненных ситуаций. Банк России совместно с Правительством Российской Федерации продолжит принимать меры, направленные на привлечение граждан к участию в ПДС. Важным фактором дальнейшего развития как ПДС, так и НПО является более активное **участие работодателей в формировании корпоративных программ НПО и софинансировании взносов работников по договору долгосрочных сбережений с НПФ**, что будет способствовать привлечению в ПДС и НПО большего числа работающих граждан, у которых при участии работодателей будет формироваться дополнительный доход к будущей пенсии.

Продолжится развитие сегмента страхования жизни. Для обеспечения сохранности вложенных средств с 2027 года 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.

Расширение розничного спроса на рынке ценных бумаг требует поддержания баланса рисков и доходности инвестиций граждан. Принимая во внимание, что на фондовом рынке преобладающая часть инвесторов предпочитает самостоятельно инвестировать при посредничестве брокеров, особое внимание будет уделяться вопросам **развития и повышения инвестиционной привлекательности пассивного инвестирования**, которое наиболее предпочтительно для начинающих инвесторов. Необходимо повышать информированность граждан о возможностях пассивного инвестирования. К таким инструментам в том числе относятся инвестиционные паи ПИФ, которые предоставляют розничным инвесторам широкие возможности по диверсификации вложений. ПИФ позволяют инвестору даже с небольшой стартовой суммой получить доступ на рынок, а также профессиональное доверительное управление и финансовый результат от инвестиционной стратегии. Особое внимание будет уделяться вопросам **развития регулирования розничных ПИФ** с целью повышения их инвестиционной привлекательности. Это особенно актуально ввиду того, что для массового неквалифицированного инвестора ПИФ является основным инструментом входа на финансовый рынок. По итогам обсуждения с участниками рынка<sup>6</sup> определены направления совершенствования механизма розничных ПИФ.

К ним относятся:

- расширение их инвестиционных возможностей, в том числе за счет включения в перечень разрешенных для инвестирования объектов ЦФА и неторгуемых ценных бумаг в лимите 10% (20% – для закрытых ПИФ), что может способствовать повышению спроса со стороны розничных инвесторов за счет большей диверсификации структуры активов и привлечению дополнительной ликвидности;
- актуализация механизмов управления риском ликвидности (управляющим компаниям станут доступны широко распространенные за рубежом инструменты управления ликвидностью, направленные на обеспечение справедливого распределения затрат между инвесторами);
- введение процедуры объединения биржевых ПИФ.

Кроме того, будут донастроены лимиты концентрации для снижения соответствующего риска (в том числе посредством учета риска на портфеля (гаранта); расчета лимита по сквозному принципу с включением в расчет ценных бумаг, полученных по сделкам в качестве обеспечения, а также поступивших по сделкам репо).

В части институциональных инвесторов Банком России приняты изменения в регулирование<sup>7</sup>, направленные на **расширение инвестиционных возможностей НПФ** за счет отмены части требований к составу и структуре их инвестиционных портфелей (кроме концентрационных лимитов и единого лимита на активы с дополнительным уровнем риска, который может быть расширен). При этом соответствующие инвестиционные риски НПФ будут ограничены требованиями к их стресс-тестированию, а добросовестность принимаемых НПФ инвестиционных решений будет обеспечена требованиями к их фидuciарной ответственности. Требования к сохранности пенсионных средств и надежности таких инвестиций имеют решающее значение. Основная часть изменений вступит в силу с января 2027 года.

Банк России будет проводить **мониторинг применения институциональными инвесторами (управляющими компаниями, НПФ, банками и другими) изданного в 2025 году Кодекса ответственного инвестирования**<sup>8</sup>. Указанный Кодекс 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,

<sup>6</sup> Доклад для общественных консультаций “Перспективные направления развития регулирования розничных ПИФ”.

<sup>7</sup> Указания Банка России от 15.08.2025 № 7146-У и от 23.09.2025 № 7175-У.

<sup>8</sup> Информационное письмо Банка России от 07.07.2025 № ИН-02-28/90 “О Кодексе ответственного инвестирования”.

чтобы улучшить долгосрочные перспективы компаний – прежде всего способствовать повышению их акционерной стоимости, что отвечает фидуциарным обязанностям управляющих деньгами клиентов и вкладчиков. Следование рекомендациям Кодекса ответственного инвестирования будет способствовать формированию долгосрочных отношений между институциональными инвесторами и эмитентами, а также их более тесному сотрудничеству в процессе корпоративного управления. Поэтому крайне важно, чтобы большее число институциональных инвесторов применяли на практике положения указанного кодекса.

**Важно также присутствие на рынке и иностранных инвесторов.** Уже созданы правовые условия для упрощенного допуска к организованным торгам иностранной валютой, валютными и процентными ПФИ, для проведения удаленной идентификации. Иностранные инвесторы, которые получили возможность<sup>9</sup> 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 ПФИ на организованных торгах в безадресном режиме. Для упрощения доступа иностранных лиц на российский финансовый рынок принята правовая база<sup>10</sup>, обеспечивающая возможность открытия филиалов иностранных банков. Банк России продолжит работу по внесению изменений в федеральное законодательство, направленных на оптимизацию условий допуска филиалов иностранных банков на российский рынок. Прорабатывается также вопрос постановки иностранных организаций на налоговый учет в упрощенном порядке – при открытии банковского счета в кредитных организациях. Кроме того, продолжится работа по **созданию условий для прямого доступа к российским биржевым торговам инвесторов из государств – партнеров Российской Федерации, включая государства – члены ЕАЭС и БРИКС<sup>11</sup>.**

### Меры для формирования доверительной среды

**Сохранение и укрепление доверия инвесторов (граждан и бизнеса) к рынку капитала** является одним из ключевых условий для обеспечения инвестиционного спроса на его инструменты (акции и облигации). Доверию на рынке капитала будут способствовать повышение прозрачности рынка,

доступности достоверной информации о продуктах и 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.

**Крайне важно, чтобы на рынок капитала выходили готовые к этому компании, выстроившие качественную систему корпоративного управления и раскрытия информации**, понимающие ценность инвесторов и надлежащим образом исполняющие взятые на себя обязательства. С другой стороны, инвесторам, в первую очередь наименее защищенным – розничным, должны быть понятны все процессы и процедуры как на стадии размещения акций, так и на стадии их дальнейшего обращения.

**Особую актуальность в контексте обеспечения доверия на рынке капитала приобретает защита прав миноритарных акционеров**, к которым относятся не только частные, но и институциональные инвесторы, повышение прозрачности условий проведения IPO. Для поддержания доверия необходимым условием является **наличие качественной, достоверной информации**. Поэтому важно раскрытие такой информации эмитентами ценных бумаг.

**Для повышения прозрачности процесса публичного размещения акций** Банк России планирует изменить ряд регуляторных требований к раскрытию информации эмитентами. Данные изменения коснутся, в частности, трансформации проспекта ценных бумаг под нужды инвесторов (в том числе за счет его дополнения резюме, написанного доступным для широкой массы инвесторов языком, которое будет содержать информацию о показателях деятельности компании за последние годы и перспективах ее развития), информирования о подходах к распределению акций при сборе заявок на участие в публичном размещении акций (аллокации) и фактической аллокации, о наличии временных ограничений на отчуждение (обременение) акций действующими акционерами, эмитентом (lock-up), механизме стабилизации цены акций после публичного размещения<sup>12</sup>.

**Повышению информационной ценности годового отчета акционерного общества** будет способствовать закрепление в регулировании ключевых компонентов его структуры и содержания,

<sup>9</sup> Указ Президента Российской Федерации от 01.07.2025 № 436 “О дополнительных гарантиях прав иностранных инвесторов”.

<sup>10</sup> 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.

<sup>11</sup> В рамках ЕАЭС разработано соглашение о допуске брокеров и дилеров из одного государства-члена на биржи (организаторов торговли) других государств-членов, в рамках БРИКС ведется работа по созданию депозитарных мостов.

<sup>12</sup> Отчет об итогах обсуждения доклада для общественных консультаций “Информационная прозрачность на рынке ценных бумаг: эмитенты и условия первичного размещения их акций”.

предоставление права эмитенту самостоятельно определять логику расположения обязательных компонентов и добавлять необходимую с его точки зрения информацию.

**Особое значение для инвесторов имеет актуальная информация о планах развития компании** (в том числе прогнозная). Она помогает принимать обоснованные инвестиционные решения для целей долгосрочного инвестирования. Это особенно важно для инвестиций в компании, которые впервые выходят на публичный рынок акционерного капитала. В текущих условиях для обеспечения информационной эффективности рынка капитала оптимальным представляется раскрывать информацию об оценках справедливой стоимости эмитента и выпускаемых финансовых инструментах, а при осуществлении самой оценки — прозрачно и детально описывать производимые расчеты, раскрывать модели и исходные предположения. Банк России дополнительно оценит целесообразность введения требований в этой сфере.

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**<sup>13</sup>.

**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 планируется имплементировать их 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

Одним из значимых факторов, влияющих на инвестиционную активность предприятий в любой экономике, является 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 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. Данные 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 больше проектов может заинтересовать потенциальных инвесторов.

<sup>13</sup> 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”.

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, который 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 смогут рассчитывать на получение бюджетной субсидии.

Таким образом, сложившаяся система субсидирования кредита, по сути, 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, по сути, мотивируются к повышенной долговой нагрузке в этих проектах и отраслях.

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) дополнительной денежной массы 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 несравненно 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 субсидии, распределенной во времени, компаниям, выходящим на рынок капитала, как альтернативы 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, учитывая, 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<sup>1</sup>).

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.

<sup>1</sup> 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, а также устойчивость и нацеленность компаний на развитие перспективных направлений деятельности, стремление к освоению новых технологий.

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, показавшие свою эффективность. Поэтому Правительство Российской Федерации совместно с Банком России 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

Для обеспечения развития российского финансового рынка и роста его капитализации целесообразно продолжить практику **отмены действия специальных режимов реализации корпоративных прав** и возвращение к установленным законодательством о корпоративных отношениях процедурам<sup>14</sup>.

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 публичных акционерных обществ**, в частности определение 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), 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 уделил внимание **правовому регулированию порядка совершения крупных сделок в хозяйственных обществах**. В частности, планируется отказ от качественного критерия крупной сделки и повышение количественного критерия крупной сделки<sup>15</sup>, исключение обязательных сделок из перечня сделок, подлежащих одобрению.

Для того чтобы обеспечить баланс интересов всех участников корпоративных отношений, в том числе миноритарных акционеров, в части доступа и использования информации об обществе планируется **совершенствование регулирования порядка предоставления акционеру документов и информации об обществе**. В частности, планируется скорректировать основания отказа в предоставлении информации с сокращением перечня таких оснований, установить требования к соглашению о конфиденциальности о том, что они не должны содержать условий, которые лишают акционера общества возможности обычного делового использования полученных документов, или иных условий, ущемляющих права акционера.

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 права и обязанности ПВО в части взаимодействия с эмитентами по вопросам доступа к информации о деятельности общества и проведения ОСВО (в том числе посредством введения системы снижающегося

<sup>14</sup> До конца 2025 года действует норма о возможности избрания совета директоров на срок до третьего годового общего собрания с момента избрания, остальные временные послабления сняты.

<sup>15</sup> В зарубежной практике такие пороги равны 75% и более от общей стоимости имущества.

кворума для ОСВО при проведении повторного голосования, ограничения права голосования аффилированных с эмитентом лиц).

С целью сокращения временных, финансовых и трудовых затрат на проведение реструктуризации будут **усовершенствованы правила реорганизации юридических лиц**, в том числе уточнены права кредиторов при реорганизации. Указанные права сейчас возникают по формальным основаниям, несмотря на сохранение платежеспособности реорганизуемого должника, что на практике влечет массовые судебные споры с кредиторами и существенные затраты на удовлетворение их требований. Планируется также устранить иные законодательные недочеты, усложняющие процесс или создающие неоправданные правовые риски при проведении реорганизации как для общества, так и для его акционеров, в том числе в части норм о коэффициенте конвертации, праве акционеров требовать выкупа, способах защиты прав кредиторов хозяйственного общества, недействительности реорганизации.

### **Развитие корпоративного управления**

Несмотря на некоторое снижение стандартов корпоративного управления, применяемых российскими компаниями на фоне геополитических событий после 2022 года, проявившихся, среди прочего, в ограничении раскрытия информации и снижении активности участия независимых директоров в советах директоров ПАО, в российских компаниях продолжает поддерживаться высокий уровень корпоративного управления ввиду важности этого фактора для обеспечения эффективной работы компании, взаимодействия с инвесторами и сохранения инвестиционной привлекательности компании. При этом **важно, чтобы компании продолжали осуществлять коммуникацию с инвесторами, а информация о корпоративном управлении, которую компании транслируют инвесторам, была правдивой и отражала не только позитивные, но и негативные факты при их возникновении**.

Для этого Банк России уделяет большее внимание оценке достоверности информации о корпоративном управлении, которую раскрывают ПАО. Так, Банк России будет продолжать активное **взаимодействие с участниками рынка по актуализации Кодекса корпоративного управления**<sup>16</sup> для отражения современных тенденций корпоративного управления, в том числе через рекомендацию

по формированию и использованию программ долгосрочной мотивации ключевых работников ПАО на основе акций и раскрытие информации о таких программах. Наряду с этим стандартизация требований к информации о корпоративном управлении в перспективе может послужить более широкому внедрению института независимой оценки корпоративного управления.

Продолжится работа и по **развитию корпоративного управления в финансовых организациях**. Банк России планирует определить и нормативно закрепить подходы к организации отдельных практик корпоративного управления, включая формирование совета директоров, а также гармонизировать требования к управлению рисками, осуществлению внутреннего контроля и внутреннего аудита в финансовых организациях. В части **совершенствования корпоративного управления в кредитных организациях** усилия Банка России будут в том числе направлены на создание стимулов для развития систем внутреннего контроля и выявления недобросовестного и незаконного поведения в кредитных организациях, внедрение этических стандартов их деятельности.

Повышению привлекательности инвестиций и укреплению доверия к компании также будет способствовать **предсказуемость дивидендных выплат**. Для этого планируется определить и установить требования к случаям обязательного утверждения и раскрытия дивидендной политики публичного общества, к ее содержанию, а также 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 законодательства по повышению ответственности за нарушение информационной безопасности, в том числе повлекшее неправомерное использование персональных данных.

### **Раскрытие информации**

С учетом значимости своевременного раскрытия информации и качества корпоративного управления для финансового рынка продолжается постепенный **возврат к раскрытию информации эмитентами ценных бумаг**<sup>17</sup>. В частности,

<sup>16</sup> Письмо Банка России от 10.04.2014 № 06-52/2463 "О Кодексе корпоративного управления" официально опубликовано 18.04.2014 и рекомендовано к применению Банком России.

<sup>17</sup> 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".

установленные правила раскрытия информации не предусматривают возможности полного закрытия информации<sup>18</sup>, но при этом направлены на нивелирование потенциальных санкционных рисков. Для исключения практики, когда информация не раскрывается вне всякой связи с санкционными рисками или сверх предусмотренных регулированием изъятий, Банк России и Минфин России в совместном письме определили общие подходы и основания для нераскрытия и (или) непредоставления информации при реализации эмитентами предоставленных послаблений<sup>19</sup>. Такой подход позволяет поддерживать баланс интересов между акционерами, инвесторами, кредиторами, заинтересованными в получении доступа к информации, необходимой им для принятия взвешенных стратегических и инвестиционных решений и реализации своих прав, и эмитентами, нуждающимися в защитных механизмах от нарастающего санкционного давления. Дополнительно планируется ввести в регулирование маркировку ценных бумаг таких компаний для информирования инвесторов об ограничениях в раскрытии информации.

В условиях снижения информационной прозрачности многих российских компаний в ответ на санкционное давление недружественных стран, востребованным розничными инвесторами продуктом может стать **некредитный рейтинг акций**. Такой рейтинг будет присваиваться кредитными рейтинговыми агентствами в соответствии с разработанной ими методологией.

При присвоении таких рейтингов учитываются оценка справедливой стоимости, экономический потенциал компании, уровень рисков, корпоративное управление и соблюдение компанией прав и интересов акционеров и инвесторов. Такой анализ обеспечивает построение выводов не только исходя 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.

По итогам пилотного проекта с ограниченным количеством участников – рейтингуемых лиц, запущенного в 2025 году, в последующие периоды будут рассмотрены вопросы возможного расширения охвата эмитентов, которым будут присваиваться инвестиционные некредитные рейтинги акций.

<sup>18</sup> Постановление Правительства Российской Федерации от 04.07.2023 № 1102.

<sup>19</sup> Информационное письмо Банка России и Минфина России от 27.12.2024 № ИН-02-28/64 и № 05-01-06/132332 “О реализации эмитентами ценных бумаг права на ограничение раскрытия (предоставления) информации на рынке ценных бумаг”.

<sup>20</sup> На нормативном уровне внесены и вступают в силу 01.09.2026 изменения в Федеральный закон от 22.04.1996 № 39-ФЗ “О рынке ценных бумаг”, в соответствии с которыми Банк России наделяется полномочиями по установлению оснований, порядка, срока и условий проведения операции зачисления ценных бумаг без поручения депонента, а также оснований для отказа в их совершении. Соответствующий нормативный акт Банка России находится в разработке.

## 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.

Банк России продолжит также участвовать в работе, направленной на **создание единого рынка аудиторских услуг в рамках ЕАЭС**, 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.

Для того чтобы снизить издержки владельцев ценных бумаг при переводе ценных бумаг между профессиональными участниками рынка ценных бумаг (ПУРЦБ) и повысить скорость перевода ценных бумаг, Банк России планирует работу по **внедрению механизма быстрых переводов ценных бумаг**, в рамках которой будут определены основания, порядок, срок и условия проведения депозитарием операций по зачислению ценных бумаг на счет депо без поручения депонента, а также требования к депозитариям, участвующим в проведении указанной операции. Его запуск позволит упростить перевод ценной бумаги, отменяя необходимость подачи инвестором встречного поручения депозитарию<sup>20</sup>, что будет способствовать повышению гибкости услуг для клиента и развитию конкуренции среди финансовых посредников.

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 и сервисов. В сфере **развития регулирования деятельности депозитариев**, в том числе расчетных депозитариев, планируется рассмотреть целесообразность внесения изменений, предусматривающих:

- исключение практики установления заградительных тарифов, синхронизацию с регулированием тарифов регистраторов в части операций по смене места учета ценных бумаг (реестр — номинальное держание);
- установление требования о согласовании условий осуществления депозитарной деятельности расчетного депозитария Банком России;
- установление требования о продолжительности операционного дня расчетного депозитария, сроках проведения расчетным депозитарием операций по торговым (клиринговым) счетам депо по поручению клиринговой организации и направлению расчетным депозитарием отчетов депонентам.

Кроме того, с учетом результатов обсуждения с участниками финансового рынка доклада для общественных консультаций<sup>21</sup> Банк России планирует **пересмотреть требования к российским депозитариям при осуществлении ими учета прав на иностранные ценные бумаги** и пересмотреть границы ответственности депозитариев и 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.

Нелицензируемые внебиржевые сервисы все чаще становятся практически неотличимыми 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 ответ на обозначенные тенденции ведется **проработка новых подходов к определению организованных торгов**, которое позволит исключить регуляторный арбитраж

между организаторами торговли и нелицензируемыми внебиржевыми сервисами.

Все большую популярность набирают альтернативные биржевые 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<sup>22</sup>;
- 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<sup>23</sup> 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**<sup>24</sup>. 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. В 2024 году Банк России распространил данное регулирование на проекты, реализуемые через механизм концессионных соглашений, а в 2025 году — еще и на проекты устойчивого развития.

Для достижения максимального эффекта в финансировании приоритетных проектов **важно за- действовать не только регуляторные инструменты Банка России, но и государственную поддержку**.

<sup>21</sup> Доклад для общественных консультаций “Депозитарный учет: новый взгляд на привычные вещи”.

<sup>22</sup> 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”.

<sup>23</sup> См. задачу 9 “Обеспечение устойчивости и развитие регулирования финансовых организаций” текущего направления.

<sup>24</sup> Постановление Правительства Российской Федерации от 15.04.2023 № 603.

Она может быть реализована, например, через предоставление инвестиционного налогового вычета или правительственные программы субсидирования. Более эффективной реализации таких программ также будут способствовать единые правила представления субсидий и отбора банков<sup>25</sup>. 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 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 текущем виде инструмент недостаточно эффективен, поскольку сохраняет для государства широкие возможности для отказа от выполнения принятых гарантийных обязательств. При этом даже на таких условиях государство мало заинтересовано в предоставлении гарантий в связи с тем, что не готово всецело разделять относительно высокие риски, в одиночку отвечая перед кредиторами за потенциальные неплатежи заемщика. Чтобы госгарантии стали более востребованными и эффективными, они должны действительно снижать риски и банков, и государства. Повысить привлекательность инструмента для банков может сокращение перечня оснований для отзыва, например, за счет исключения из него нецелевого использования средств, а также конкретизации параметров кредитного договора, которые банку необходимо согласовывать с государством (например, лимит, ставки, срок и валюты). Снизить риски для государства поможет выдача платных госгарантий не на всю сумму обязательства (например, до 70%) и только заемщикам с низким кредитным риском. Одновременно для снижения нагрузки на бюджет целесообразно рассмотреть возможность учета госгарантии не по номиналу, а с поправкой на вероятность их раскрытия (например, на базе рейтинга заемщика).

**Необходимо также повышать информированность банков и компаний о программе риск-чувствительного регулирования ТС и САЭ, что позволит им лучше понимать ее преимущества**

и упростит диалог с банками. Для привлечения внимания инвесторов Банк России **рассмотрит возможность выделить облигации по проектам ТС и САЭ в отдельный класс** по аналогии с зелеными и социальными.

Банк России продолжит **анализировать результаты применения банками риск-чувствительного регулирования при кредитовании проектов ТС и САЭ** и, если потребуется, донастраивать его, а также формировать предложения для Правительства Российской Федерации, в том числе в части иных мер поддержки. Так, сейчас действуют программы поддержки производства приоритетной и высокотехнологичной промышленной продукции<sup>26</sup>, льготы по которым предоставляются вне зависимости от соответствия проектов указанной выше Таксономии. Включение проектов ТС и САЭ в список целей указанных (и иных) государственных программ с предоставлением им приоритета позволит сосредоточить на них государственную поддержку и стимулировать интерес со стороны банков.

Много крупных инфраструктурных проектов в стране реализуется через **механизмы государственно-частного партнерства или концессионных соглашений**. Банк России проанализировал действующее регулирование и подготовил концепцию изменений, которые существенно расширят возможности банков по финансированию таких проектов<sup>27</sup>: банки смогут обоснованно снизить нагрузку на капитал при их кредитовании, если прямым соглашением между участниками предусмотрено, что государство отвечает по кредиту<sup>28</sup>.

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 данному направлению планируется:

- масштабирование существующих региональных проектов по кредитованию субъектов МСП под залог интеллектуальной собственности;
- разработка инструментов и процедур для ограничения рисков кредиторов при залоге объектов интеллектуальной собственности;
- создание публичных источников ценовой и иной информации, необходимой для оценки прав и появления автоматизированных сервисов;

<sup>25</sup> Постановления Правительства Российской Федерации от 25.10.2023 № 1780; от 25.10.2023 № 1781.

<sup>26</sup> Постановления Правительства Российской Федерации от 22.02.2023 № 295; от 31.07.2015 № 779; от 13.12.2012 № 1302.

<sup>27</sup> Доклад для общественных консультаций "Новации в регулировании рисков финансирования государственно-частного партнерства".

<sup>28</sup> Ожидается, что регулирование вступит в силу в 2026 году.

– 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 2024 году регулятор анонсировал план по снижению концентрации<sup>29</sup>, в начале 2025 года прокомментировал<sup>30</sup> основные вопросы и ключевые предложения участников рынка, а также обозначил следующие шаги по доработке регулирования и сроки его внедрения<sup>31</sup> без ущерба для потенциала кредитования.

**Для снижения концентрации планируется развивать механизмы, способствующие распределению кредитного риска между банками, а также между другими участниками финансового рынка.** Так, на площадке Ассоциации банков России прорабатываются критерии “простого” синдиката, цель которого – сделать инструмент понятнее для потенциальных инвесторов, а уступку доли другим участникам рынка – проще. В качестве стимулирующей меры “простые” синдикаты высоконадежным заемщикам, удовлетворяющие ряду критерии (например, возможность свободной переуступки российским банкам), включены в состав высоколиквидных активов (ВЛА) при расчете национального норматива краткосрочной ликвидности (ННКЛ)<sup>32</sup>. В дальнейшем планируется проработать возможность законодательного закрепления категории “простого” синдиката.

Для финансирования долгосрочных инвестиционных проектов банкам нужны долгосрочные источники фондирования. Вместе с тем сейчас основная часть пассивов банков краткосрочна. Чтобы способствовать росту доли долгосрочного фондирования, **планируется повысить лимит страхового возмещения** по долгосрочным рублевым вкладам и безотзывным сберегательным сертификатам в рублях и снизить ставки страховых отчислений в Фонд обязательного страхования вкладов (ФОСВ) по ним. В итоге банки смогут предлагать по таким вкладам более

выгодные ставки, что вкупе с увеличенным размером страхового покрытия сделает их более привлекательными для людей. Увеличенный лимит страхового возмещения – до 2,8 млн рублей – по безотзывным сберегательным сертификатам в рублях от 3 лет действует с 30.10.2025<sup>33</sup>. Планируется также увеличить лимит по долгосрочным рублевым вкладам от 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<sup>34</sup> – до 30 млн рублей. Планируется, что изменения вступят в силу в 2026–2027 годах<sup>35</sup>.

Кроме того, с целью повышения интереса граждан к сберегательным сертификатам прорабатываются возможности **их выпуска в бездокументарной (цифровой) форме и отмены требования об их депозитарном учете**. Для расширения перечня долгосрочных инструментов будут проработаны параметры **нового вклада** с правом его досрочного возврата только в особых случаях – например, при потере кормильца или необходимости оплаты дорогостоящего лечения.

Продолжится реализация проекта по **созданию в России системы жилищных сбережений**. Такая система, с одной стороны, предоставит гражданам возможность накопления первоначального взноса на специальном счете жилищных сбережений с правом последующего заключения договора ипотечного кредита на специальных условиях. С другой стороны, она позволит кредитным организациям расширить долгосрочную ресурсную базу и повысить эффективность управления ипотечным портфелем.

В целях обеспечения **конкурентного доступа банков к размещению денежных средств** и открытию счетов, а также исключения неконкурентных критерии отбора банков и прямого указания на использование услуг конкретной кредитной организации планируется привести нормативные правовые акты в соответствие с принятым подходом о переходе на кредитный рейтинг как рыночный критерий отбора банков при размещении публичных средств, а также в соответствие с единым конкурентным порядком реализации программ субсидирования<sup>36</sup> (обеспечение доступа

<sup>29</sup> Доклад для общественных консультаций “Регулирование рисков кредитной концентрации”.

<sup>30</sup> Отчет об итогах публичного обсуждения доклада “Регулирование рисков кредитной концентрации”.

<sup>31</sup> См. задачу 9 “Обеспечение устойчивости и развитие регулирования финансовых организаций” текущего направления.

<sup>32</sup> Положение Банка России от 31.07.2025 № 864-П.

<sup>33</sup> Федеральный закон от 31.07.2025 № 347-ФЗ “О внесении изменений в Федеральный закон “О страховании вкладов в банках Российской Федерации”.

<sup>34</sup> Счета эскроу используются для расчетов по сделкам купли-продажи недвижимого имущества, договорам участия в долевом строительстве, договорам строительного подряда.

<sup>35</sup> В данной части законопроектные предложения направлены в Минфин России. Ожидается их внесение на рассмотрение в Государственную Думу в 2026 году.

<sup>36</sup> Постановления Правительства Российской Федерации от 25.10.2023 № 1780 и № 1781.

максимально широкого перечня банков по участию в программах кредитования реального сектора экономики на основе заявительного характера.

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

Сегодня устойчивое развитие – это не просто вопрос имиджа или социальной ответственности, а необходимость для выстраивания устойчивой, конкурентоспособной и технологически независимой экономики. В условиях постепенного усиления роли развивающихся экономик **все большее внимание уделяется вопросам переориентации повестки устойчивого развития в сторону национальных интересов**. В России, особенно в крупных компаниях, активность в этой сфере сохраняется, поэтому ключевой задачей становится обеспечение финансирования проектов устойчивого развития, приоритетных для государства.

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. Банк России продолжит работу по **стресс-тестированию климатических рисков для оценки их влияния на финансовый рынок и российскую экономику**<sup>37</sup>.

Банк России **продолжит совершенствовать инфраструктуру и инструменты финансирования устойчивого развития** исходя из приоритетов национальных проектов Российской Федерации, развивая уже созданные инструменты, уточняя подходы к их верификации. В том числе планируется реализация инициативы по выделению отдельного класса облигаций – национальных проектов.

**Интеграция учета 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 расширению внедрения рекомендаций Банка России по оценке существенности вопросов устойчивого развития для организации и разработки соответствующей политики в области устойчивого развития

в практику деятельности финансовых и нефинансовых организаций и мониторинга их соблюдения. Внимание будет уделено вопросам установления взаимосвязей между нефинансовыми и финансовыми показателями, отражению таких взаимосвязей в раскрываемой информации.

Для всех заинтересованных сторон – регуляторов, инвесторов, государства и общества – крайне важна прозрачность деятельности компаний в рамках повестки устойчивого развития. Необходимо четкое понимание того, как экологические, социальные и управленические инициативы реализуются на практике. В связи с этим продолжится **разработка подходов к раскрытию информации об устойчивом развитии** публичными акционерными обществами. Планируется заложить основы регулирования формирования и раскрытия отчетности в области устойчивого развития<sup>38</sup> для эмитентов ценных бумаг, прежде всего для компаний с акциями в котировальных списках и крупнейших эмитентов облигаций, распространяя его по мере накопления опыта и на других торгуемых эмитентов. Особое внимание будет уделено цифровизации процессов сбора и верификации данных, в частности представлению отчетности в машиночитаемой форме. Это обеспечит сопоставимость раскрываемых данных, возможность адекватной оценки инвесторами и контрагентами ESG-рисков, возможностей на микро- и макроуровнях, выбор наилучших вариантов инвестирования.

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.

По мере выработки международных подходов и развития практики учета климатических рисков внутри страны будет рассмотрена целесообразность уточнения рекомендаций<sup>39</sup> в области устойчивого развития и внедрения соответствующего регулирования.

Национальное углеродное регулирование является основой для реализации Стратегии социально-экономического развития Российской Федерации с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 года<sup>40</sup>. Россия обладает значительным потенциалом для реализации проектов по снижению и абсорбции парниковых газов

<sup>37</sup> См. задачу З “Совершенствование анализа и регулирования климатических рисков” направления 3.5 “Обеспечение финансовой стабильности”.

<sup>38</sup> Обеспечение обязательного раскрытия информации в области устойчивого развития эмитентами эмиссионных ценных бумаг, в том числе в машиночитаемом формате XBRL.

<sup>39</sup> Информационные письма и рекомендации по устойчивому развитию, размещенные на официальном сайте Банка России.

<sup>40</sup> Утверждена распоряжением Правительства Российской Федерации от 29.10.2021 № 3052-р.

за счет обширных территорий и уникальных экосистем. В целях расширения состава участников и увеличения объемов рынка углеродных единиц будет продолжена работа по **развитию национальной системы углеродного регулирования и системы биржевой торговли углеродными единицами**, в том числе будут проработаны вопросы повышения качества ценообразования, возможности выпуска ПФИ на углеродные единицы и единицы выполнения квоты. Продолжится также работа по привлечению клиринговой инфраструктуры для обеспечения расчетов по модели “поставка против платежа” и исходя из возможного неттинга углеродного следа внутри страны на основе рыночной цены на углерод, формируемой на внутреннем рынке. Будут предприняты меры, направленные на обеспечение признания неттинга углеродного следа для экспортруемой продукции за рубежом через интеграцию систем торговли выбросами парниковых газов или взаимное признание углеродного регулирования рынками дружественных стран.

**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.

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 финансирования проектов устойчивого развития через финансовые инструменты. Проведение такой работы планируется в формате двусторонних встреч и формирования целевых рабочих групп для упрощения взаимодействия, а также в многостороннем формате на полях различных страновых объединений.

## Задача 6. Развитие рынка страхования

В условиях структурной трансформации экономики значительно возрастет роль рынка страхования, который призван обеспечить защиту бизнеса и благосостояния людей.

На рынке страхования в фокусе постоянного внимания Банка России **останется обеспечение качественного развития сегмента страхования жизни**, который призван обеспечивать благосостояние людей, а также является одним из инструментов долгосрочного финансирования экономики страны. В частности, в 2026 году Банк России продолжит работу по **созданию условий для полноценного функционирования системы гарантирования прав граждан по договорам страхования жизни**<sup>41</sup> с целью ее запуска с 01.01.2027. Продолжится работа по анализу выводимых на рынок продуктов ДСЖ<sup>42</sup> с точки зрения их клиентской ценности, а также на предмет соблюдения рекомендаций<sup>43</sup> Банка России по наполнению страховой составляющей указанного финансового продукта.

Другим направлением деятельности Банка России на страховом рынке останется работа по **развитию регулирования отдельных видов страхования с целью повышения их клиентской ценности**. В 2026 году Банк России продолжит работу по совершенствованию механизма возмещения вреда потерпевшему в ОСАГО, где планируется обеспечить баланс интересов страховщика и страхователя, четкий и понятный порядок действий сторон с целью осуществления быстрого и качественного ремонта поврежденного транспортного средства. В зоне постоянного контроля Банка России останутся вмененные виды страхования — совместно с Минфином России и другими профильными ведомствами будет продолжаться работа по уточнению условий вмененного страхования в отдельных сферах хозяйственной деятельности, в том числе с учетом специфики регулирования и контроля данных видов хозяйственной деятельности. В долгосрочной перспективе это будет способствовать повышению доверия к рынку страхования.

Продолжится работа по **повышению информационной прозрачности и развитию обмена информацией на страховом рынке**. Основное внимание будет направлено на совместную со страховщиками работу по улучшению качества данных в созданной автоматизированной информационной системе страхования (АИС “Страхование”)<sup>44</sup>. Разрабатываются новые контрольные процедуры по проверке достоверности данных, выстраиваются межведомственные взаимодействия с федеральными органами исполнительной власти для кросс-проверок данных из разных источников.

<sup>41</sup> В случае банкротства страховой организации ее обязательства перед клиентами в пределах, установленных законодательством, будут исполнены за счет гарантитного фонда, формируемого из взносов страховых организаций.

<sup>42</sup> Этот продукт предоставляет потребителю, наряду с программой долгосрочного страхования жизни, возможность инвестирования части уплаченной страховой премии в выбранные страхователем инвестиционные паи.

<sup>43</sup> “Как сделать долевое страхование жизни привлекательным для клиентов: рекомендации регулятора”.

<sup>44</sup> Централизованная система сбора, анализа и хранения информации на рынке страхования с прямым участием Банка России.

Кроме того, планируется расширить состав информации, передаваемой страховщиками оператору АИС "Страхование", информацией о договорах добровольного медицинского страхования иностранных граждан и лиц без гражданства, а также интегрировать АИС "Страхование" с государственными информационными системами, что позволит организовать комплексное управление миграционными процессами, в том числе на этапе оформления разрешения на работу или патента, а в перспективе улучшить качество медицинского обслуживания иностранных граждан и лиц без гражданства.

Банк России также продолжит работу по внедрению утвержденных ФНС форматов электронных документов для взаимодействия медицинских и страховых организаций<sup>45</sup>, что позволит упростить и ускорить документооборот между указанными организациями, а также повысить качество оказываемых ими услуг.

Банк России продолжит **внедрение рискоориентированного подхода к регулированию страхового сектора**. Основной задачей будет совершенствование требований к капиталу страховщиков как с целью обеспечения достаточности капитала для защиты потребителей страховых услуг и субъектов российской экономики от рисков, так и с целью развития инвестиционных возможностей страховщиков с учетом текущей экономической среды. В частности, планируется внедрение более точной модели оценки страховых рисков для страхования иного, чем страхование жизни, по аналогии с подходом, внедренным с 01.07.2025 для страхования жизни. Данный подход позволяет более качественно определить величину требуемого капитала страховщиков и, соответственно, более точно оценивать их финансовую устойчивость.

## Задача 7. Развитие информационных сервисов

Принципиально важным для всех участников финансового рынка является **наличие качественной, достоверной общедоступной информации**. Повышению информационной прозрачности будет способствовать наличие доступных рыночных

индикаторов и статистических данных, независимой оценки (рейтингов).

Будет продолжена работа по **созданию условий для построения национальной системы финансовых и товарных индикаторов** с установлением требований к работе организаций, которые будут определять такие индикаторы. Принятый закон<sup>46</sup> направлен на создание в России собственной инфраструктуры для формирования финансовых и товарных индикаторов в условиях ухода зарубежных информационных агентств. Административные органы таких индикаторов фактически становятся субъектами сбора и обработки рыночных данных (биржевых и внебиржевых), от которых зависит качество определяемого индикатора.

Планируется и далее **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).

В целях обеспечения возможности **присвоения КРА некредитных рейтингов акций** на основе справедливой стоимости и ряда качественных параметров, в том числе качества корпоративного управления и защиты прав акционеров, сформированы подходы к оценке соответствующих методологий КРА (определенены факторы (количественные и качественные), на предмет содержания которых будут проверяться методологии рейтингов акций<sup>47</sup> КРА и оценка которых в обязательном порядке должна учитываться в некредитных рейтингах акций конкретных компаний (на примерах ряда организаций). При успешном запуске рейтингов акций будет проработан вопрос о внесении изменений в законодательство, направленных на использование рейтингов акций в регулировании.

Планируется осуществлять **мониторинг в отношении присвоения ESG-рейтингов**<sup>48</sup>. Указанные меры должны позволить инвесторам точнее оценивать размер премии за риск. По мере выработки международных подходов и развития практики

<sup>45</sup> На площадке ФНС готовится к проведению pilotный проект в части обмена форматов электронных документов по добровольному медицинскому страхованию, учитывающий требования информационной безопасности и качества передаваемых данных.

<sup>46</sup> Федеральный закон от 13.12.2024 № 452-ФЗ "Об администраторах финансовых и товарных индикаторов". В рамках регулирования установлены требования к деятельности администраторов индикаторов, в том числе к составлению и представлению отчетности администратором индикаторов, раскрытию информации, и иные требования, а также определен перечень сведений, содержащихся в реестре администраторов индикаторов, ведение которого будет осуществлять Банк России.

<sup>47</sup> См. задачу 1 "Развитие рынка капитала" текущего направления.

<sup>48</sup> 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.

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**.

Будет продолжена работа по **признанию иностранных КРА**, критерии которых определены Банком России, для целей использования присваиваемых ими кредитных рейтингов в нормативных актах и иных документах Банка России. Признание иностранных кредитных рейтингов расширит возможности для свободного движения капитала и услуг на международном финансовом рынке. Продолжится также работа по **взаимодействию с дружественными странами** для обеспечения применения в их регулировании кредитных рейтингов российских КРА 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.

**Наличие достоверной и своевременной статистики по финансовому сектору и экономике** в целом, которая востребована как бизнесом, так и государством, также способствует формированию единого информационного пространства для выработки оптимальных решений. Направления совершенствования статистики, формируемой Банком России, публикуются в Программе развития статистической деятельности Банка России. В современных условиях актуальность приобретает задача разработки статистической методологии и формирования статистических данных по операциям с ЦФА.

### **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 этой связи 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.

В связи с активным **развитием рынка цифровых валют** планируется разработать комплексное регулирование обращения цифровых валют, включая оборот через регулируемых посредников и определение условий по инвестированию в цифровые валюты. Такие инвестиции должны быть доступны только тем инвесторам, которые ясно понимают присущие цифровым валютам риски и готовы их принимать. Кроме того, продолжится работа по расширению возможности участников рынка по выпуску и предложению квалифицированным инвесторам инструментов, доходность (выплаты) по которым привязаны к цифровым валютам. В отношении ПИФ для квалифицированных инвесторов Банк России планирует снять ограничение на инвестирование средств в инструменты на цифровую валюту, не предполагающие ее поставку. Будет также проработан вопрос включения курса (цены) цифровой валюты в число показателей, в зависимости от изменения которых осуществляются либо не осуществляются выплаты по ПФИ и структурным облигациям.

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 предоставлять возможность бесшовно и удобно получать инвестиционные услуги при одновременной защите их прав и интересов. В числе приоритетных направлений развития цифровых прав планируется:

- создание механизма упрощенной идентификации клиентов;
- введение требований к решениям о выпуске кредитных ЦФА;

- предоставление возможности совершать сделки с цифровыми правами на организованных торгах;
- разработка и внедрение изменений в регулирование для выпуска утилитарных цифровых прав (УЦП) в информационных системах, в которых осуществляется выпуск ЦФА, и распространения на такие УЦП требований к выпуску, учету и обращению ЦФА.

В связи с существующим запросом пользователей информационных систем планируется также рассмотреть возможность создания условий для допуска финансовых посредников на рынок ЦФА. 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 также будет уделяться случаям, касающимся ЦФА, не имеющих сопоставимых аналогов среди классических финансовых инструментов. Банк России будет проводить оценку и ограничение системных рисков, связанных с расширением использования ЦФА.

В изменившихся условиях может усилиться роль **партнерского финансирования как еще одного способа финансирования экономического развития, а также повышения благосостояния населения**. Для развития этого направления финансовой деятельности до сентября 2028 года продлен эксперимент на территориях отдельных субъектов Российской Федерации<sup>49</sup>. Эксперимент поможет оценить масштабы востребованности этих финансовых инструментов у участников рынка и увеличить доступность подобных услуг для российских граждан, а также субъектов МСП. Кроме того, проведение эксперимента направлено на установление контактов с финансовыми институтами стран, где такие финансовые инструменты и механизмы уже активно развиваются.

Более активному развитию проектного финансирования в среднесрочной перспективе будет способствовать расширение возможностей участия в нем институтов развития. При этом необходимо предусмотреть автоматические **механизмы докапитализации институтов развития** (в том числе в рамках поддержания их статуса организаций государственного сектора как необходимого условия для сохранения особого регулирования

по требованиям банков к ним), а государству — учесть потребности в такой докапитализации при планировании расходов федерального бюджета. Так, эффективным может стать создание транспарентного механизма так называемого утвержденного капитала<sup>50</sup> институтов развития. Схожий механизм разработан в отношении государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ». Данный опыт может быть использован при создании механизма для остальных институтов развития. Дополнительно институтам развития необходимо усилить среднесрочное прогнозирование консолидированных показателей деятельности, включая капитал, нормативы финансовой устойчивости, не только для выявления потребности в докапитализации (иных мер государственной поддержки), но и для расширения деятельности в перспективе. Применение методов стресс-тестирования также может способствовать более четкому пониманию потребности институтов развития в капитале.

### 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

<sup>49</sup> Республика Башкортостан, Республика Татарстан, Чеченская Республика, Республика Дагестан.

<sup>50</sup> 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.

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).

Банк России продолжит работу по **совершенствованию процедур допуска<sup>51</sup> 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.

### **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. Для этого им необходимо иметь достаточный запас капитала и ликвидности, их проблемные активы должны быть определены и соразмерно зарезервированы, а риски — ограничены и хорошо управляемы.

Чтобы банки накапливали в необходимом объеме капитал или ликвидность — а это одни из ключевых показателей, определяющих устойчивость кредитных организаций в стрессе, — **целесообразно своевременно сворачивать антикризисные меры поддержки и нормализовать регулирование**. Банки должны уметь справляться с потенциальными угрозами без послаблений, чтобы повысить свои шансы на сохранение бизнеса.

Банк России свернул все экстренные меры поддержки, которые помогли банкам достойно пройти последний стресс (в том числе в 2022 году — в части фиксации валютных курсов, стоимости ценных бумаг, послабления по лимитам ОВП<sup>52</sup>,

в 2023 году — в части возможности не ухудшать оценку ссуд, в 2024 году — в части расчета риска концентрации в отношении санкционных заемщиков). Из значимых мер сохраняются рассрочка до 2032 года<sup>53</sup> по резервированию невозмещающихся заблокированных активов (НЗА)<sup>54</sup> и сниженные надбавки к капиталу. При этом по НЗА банки должны создавать резерв с конца 2024 года не менее 20%, далее резерв будет увеличиваться на 10% в год (до 100% в 2032 году). Надбавки к нормативам достаточности капитала к 2028 году вернутся по графику к значениям 3,5% — для системно значимых кредитных организаций (СЗКО), 2,5% — для БУЛ.

Однако важно не только вовремя выходить из послаблений, но и **учитывать в регулировании опыт прохождения стрессовых ситуаций**, адресуя выявленные уязвимости и риски. Это позволит избежать реализации рисков, которые потенциально могут привести к потере банками значимой части капитала и, как следствие, ограничить их возможности по финансированию экономики, чего нельзя допустить.

К таким рискам, во-первых, **относится риск кредитной концентрации**. Крупные заемщики не застрахованы от утраты платежеспособности, что может привести к значительным убыткам банков, а в случае с СЗКО — создать риски для финансовой стабильности сектора в целом. Чтобы ограничить эти риски, Банк России планирует поэтапно — в течение 5 лет — ввести новый норматив НЗО<sup>55</sup> для СЗКО<sup>56</sup>. Он строже Н6<sup>57</sup> и Н21<sup>58</sup>, так как не учитывает пониженные риск-веса и рассчитывается от основного капитала, а не от общего. Дополнительно прорабатываются стимулы для снижения концентрации, например введение платы в ФОСВ за повышенную, но еще не критическую концентрацию. Эти решения позволят распределить риски по сектору и будут способствовать развитию рынков капитала.

Во-вторых, **существует риск накопления на балансах банков непрофильных (иммобилизованных) активов**, которые не приносят стабильный доход и часто подвержены высокому риску обесценения. Чтобы его ограничить, поэтапно, в течение 5 лет, будет вводиться риск-чувствительный

<sup>51</sup> Законопроект № 369676-8 “О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации” находится на стадии подготовки к рассмотрению Государственной Думой во втором чтении.

<sup>52</sup> Открытая валютная позиция.

<sup>53</sup> Указание Банка России от 17.04.2025 № 7046-У.

<sup>54</sup> Активы, с которыми из-за санкций в отношении Российской Федерации, граждан Российской Федерации или российских компаний ограничено совершение операций или сделок. У кредитных организаций отсутствуют способы и механизмы их возмещения.

<sup>55</sup> Норматив концентрации крупных кредитных рисков на одного контрагента (группу связанных контрагентов).

<sup>56</sup> Ведется межведомственное взаимодействие для подготовки законодательных изменений.

<sup>57</sup> Норматив максимального размера риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков.

<sup>58</sup> Норматив максимального размера риска на одного заемщика или группу связанных заемщиков банковской группы.

лимит (РЧЛ)<sup>59</sup>, после запуска которого чрезмерные инвестиции банков в такие активы начнут вычитаться из капитала.

Помимо этого, крупнейшим банкам необходимо иметь больший запас прочности на случай стрессов. Это требуется как для сохранения общей финансовой стабильности, так и для расширения потенциала кредитования. Чтобы лучше учитывать масштаб крупных банков при оценке их влияния на стабильность финансового сектора и, соответственно, стимулировать их накапливать капитал соразмерно принимаемым рискам, прорабатываются **изменения в методику<sup>60</sup> определения системной значимости**. Для СЗКО планируется установить дифференцированные надбавки. Они будут вводиться постепенно с 2028 года<sup>61</sup>, чтобы распределить нагрузку на капитал банков во времени.

Доработка регулирования не всегда означает ужесточение. Например, в части регулирования рисков ликвидности базельский норматив краткосрочной ликвидности, действовавший с 2016 года, является избыточно жестким и не в полной мере учитывает национальную специфику. Поэтому **был разработан ННКЛ<sup>62</sup>, который откалиброван на данных российских банков за последние годы**, включая периоды стресса, и позволяет учитывать в качестве высоколиквидных активов более широкий круг инструментов, присутствующих на российском рынке. Переход на новый норматив не отменяет для банков необходимости внимательно следить за структурой своего баланса. Ликвидность необходима банкам, чтобы даже в кризисных ситуациях они могли своевременно и полностью выполнять свои обязательства перед кредиторами и вкладчиками, а также проводить платежи и продолжать кредитование экономики. Методика ННКЛ предполагает, что банки должны самостоятельно выдерживать сильный специфический риск, связанный с деятельностью банка (идиосинкратический риск) или средний системный стресс. СЗКО начали соблюдать ННКЛ с 30.10.2025. Далее планируется обновление методики расчета и для базельского норматива структурной ликвидности.

Финансовая устойчивость банков и сектора в целом зависит также от того, какие **инструменты есть у регулятора, чтобы оценить и повысить качество управления рисками в банках**.

Сформировать представление о качестве управления рисками в банке призвана оценка его экономического положения (ОЭП). В последние

годы действующая методика ОЭП перестала быть основой для конструктивного диалога между регулятором и поднадзорными ему банками. Она фактически не менялась с 2008 года, хотя рынок заметно эволюционировал, а риск-профиль большинства кредитных организаций сильно изменился. В этой связи **Банк России проводит пересмотр подходов к ОЭП<sup>63</sup> банков**. Ожидается, что новая методика, которая заработает в 2027–2028 годах, позволит точнее ранжировать банки по уровню риска, а в дальнейшем послужит базой для расчета дифференцированных ставок страховых взносов в ФОСВ (чем выше риск, тем больше плата). Повышенные отчисления для банков с плохой оценкой будут стимулировать их лучше управлять своими рисками.

При этом ОЭП будет учитывать и результаты других надзорных инструментов Банка России, реформа которых также запланирована на ближайшие годы. Такой подход сделает итоговое надзорное суждение о финансовой устойчивости банка по-настоящему многофакторным. Оно будет учитывать не только риск-профиль кредитной организации, но и результаты ее надзорного стресс-тестирования (НСТ), имеющиеся у нее источники средств на покрытие рисков, а также качество подготовки планов восстановления финансовой устойчивости (ПВФУ). Реализация этих новаций будет способствовать развитию и повышению устойчивости банковского сектора, в том числе будет стимулировать банки более ответственно подходить к управлению рисками и формировать достаточный запас капитала и ликвидности на случай стресса.

**Важным аналитическим инструментом банковского надзора является НСТ.** Результаты тестирования, в частности, показывают, насколько запас капитала сектора в целом достаточен для покрытия возможных убытков в стрессе. Вместе с тем для банков не предусмотрено материальных последствий за плохие результаты НСТ, что снижает их мотивацию готовиться к кризисам заранее. Поэтому в настоящее время Банк России прорабатывает концепцию развития и использования результатов НСТ в составе надзорной оценки. Так, результаты стресс-тестирования будут влиять на ОЭП (и соответственно, дифференцированные взносы в ФОСВ), а также на оценку внутренних процедур оценки достаточности капитала (ВПОДК) и величину надбавки к нормативам достаточности капитала. Оптимальные подходы

<sup>59</sup> Доклад для общественных консультаций "Риск-чувствительный лимит для иммобилизованных активов", новость от 01.12.2025.

<sup>60</sup> Доклад для общественных консультаций "Новая концепция методики определения СЗКО".

<sup>61</sup> Когда восстановятся действующие надбавки поддержания достаточности капитала и за системную значимость.

<sup>62</sup> Положение Банка России от 31.07.2025 № 864-П.

<sup>63</sup> Доклад для общественных консультаций "Изменение подхода к оценке экономического положения банков".

в регулировании будут выработаны по результатам обсуждения с участниками финансового рынка опубликованного доклада для общественных консультаций<sup>64</sup>.

#### **Одновременно донастраиваются и параметры ВПОДК.**

Банк России планирует оптимизировать форму сбора информации (сократить число вопросов, сделать упор на количественные данные), модернизировать подходы к надзорной оценке качества ВПОДК и пересмотреть механизм установления надбавок по ВПОДК<sup>65</sup>. Сейчас надбавки по ВПОДК устанавливаются к фактическим значениям нормативов достаточности капитала банков, что не вполне эффективно, поскольку действует как "штраф" и требует быстрого/одномоментного наращивания капитала. В новом подходе надбавки по ВПОДК будут устанавливаться к минимальным значениям нормативов. Таким образом, надбавка по ВПОДК станет превентивным механизмом, направленным на сохранение финансовой устойчивости банка.

**Для повышения эффективности антикризисного управления в банках 01.01.2026 вступят в силу обновленные требования к ПВФУ.** В положении Банка России<sup>66</sup> детализированы параметры стресс-сценариев, установлены индикаторы наступления шока, а также указано, как банки должны подтверждать реализуемость мероприятий ВФУ и насколько подробно описывать их в своих планах.

Помимо этого, для банков как с базовой, так и с универсальной лицензией планируется рассмотреть возможность **повышения минимального размера капитала**. Текущие минимальные значения введены в 2017 году<sup>67</sup> и не корректировались на инфляцию. За это время значительно увеличился объем банковских операций, изменился характер расчетов, в частности, на фоне активного внедрения цифровых технологий усложнились бизнес-процессы, что неизбежно ведет к росту потенциальных рисков, которые необходимо покрывать достаточным капиталом. Текущие требования уже не отражают реального уровня материальной ответственности, которую организация понесет в случае непредвиденных потерь.

Поэтому увеличение порога по капиталу банков является последовательным решением, направленным на укрепление стабильности, повышение устойчивости кредитных организаций и защиту интересов всех участников рынка.

#### **Регулирование микрофинансового рынка**

В 2026–2028 годах планируется изменение конфигурации рынка МФО, а также развитие регулирования потребительских займов МФО, чтобы, с одной стороны, сделать их более доступными для населения и бизнеса, а с другой стороны, оградить людей от неконтролируемого роста долговой нагрузки.

Планируется **изменение конфигурации рынка МФО**<sup>68</sup>. Рынок 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 на группы позволит, с одной стороны, стимулировать МФО, которые финансируют бизнес и граждан по приемлемым ставкам, а с другой – установить барьеры для роста дорогих потребительских займов.

Предполагается<sup>69</sup> **установить лимит на количество одновременно действующих у гражданина дорогих**<sup>70</sup> **займов:** на первом этапе – "два займа в руки", далее – "один заем в руки". Это позволит исключить практику, когда МФО предоставляют человеку заем на погашение его действующих долгов, включая начисленные проценты в тело нового займа, в результате чего долг заемщика нарастает. Также планируется ввести период охлаждения между выдачей таких займов. Это позволит заемщику более обдуманно и взвешенно подойти к получению нового займа, а компании не смогут закредитовывать гражданина, выдавая ему новый заем на погашение предыдущих долгов. Еще одной мерой по ограничению долговой нагрузки будет **снижение предельной переплаты по потребительскому заему с 130 до 100%**. Все эти меры позволят ограничить риски накопления

<sup>64</sup> Доклад для общественных консультаций "Концепция надзорного стресс-тестирования кредитных организаций".

<sup>65</sup> Отчет об оценке фактического воздействия "Внутренние процедуры оценки достаточности капитала (ВПОДК) и их надзорная оценка".

<sup>66</sup> Положение Банка России от 21.07.2025 № 863-П.

<sup>67</sup> Статья 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" предусмотрела 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.

<sup>68</sup> Основные изменения описаны в докладе для общественных консультаций "Перспективные направления развития рынка микрофинансовых организаций на 2025–2027 годы".

<sup>69</sup> Федеральный закон "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" (законопроект № 887449-8) принят Государственной Думой 16.12.2025.

<sup>70</sup> Потребительский заем, полная стоимость потребительского займа по которому превышает 100% годовых.

заемщиками чрезмерной долговой нагрузки и повысить уровень доверия к рынку МФО.

Для минимизации рисков появления финансовых пирамид под видом сельскохозяйственных кредитных потребительских кооперативов (СКПК), с учетом опыта регулирования процедуры допуска на финансовый рынок для кредитных потребительских кооперативов<sup>71</sup> Банк России планирует **ввести новую модель допуска на финансовый рынок СКПК**, а также установить требования к деловой репутации и квалификации их органов управления.

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 аутентификации клиентов МФО с использованием информационных систем банков и их коммерческих биометрических систем. Эти меры будут способствовать повышению качества защиты персональных данных граждан и снижению рисков их неправомерного использования.

Банк России планирует рассмотреть возможность по **созданию и развитию саморегулируемых организаций на рынке ломбардов**. Это позволит оптимизировать надзорную нагрузку на рынок ломбардов.

### Регулирование инфраструктурных организаций финансового рынка

С целью повышения финансовой устойчивости и ограничения риска концентрации центральных контрагентов Банк России продолжил надзор за **соблюдением нормативов их риска концентрации**. Данные нормативы направлены на контроль за обозначенным риском как в открытых позициях участников клиринга, так и в обеспечении участников клиринга. В дальнейших планах поэтапное снижение максимально допустимых значений нормативов концентрации центральных контрагентов.

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

Банк России продолжит совершенствовать регулирование и надзор за деятельностью управляющих компаний, доверительных управляющих, брокеров, инвестиционных советников в целях обеспечения их устойчивости в новых условиях,

а также продолжит принимать меры, направленные на повышение уровня защиты прав и законных интересов инвесторов. Кроме того, Банк России планирует проработать с Росфинмониторингом вопросы о предоставлении ПУРЦБ и управляющим компаниям (УК) инвестиционных фондов, паевых инвестиционных фондов и негосударственных пенсионных фондов (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.

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 2025 году при участии Банка России принят закон, направленный главным образом на повышение эффективности механизма ПИФ, инвестиционные паи которых предназначены для квалифицированных инвесторов<sup>72</sup>. В 2026–2027 годах Банк России по итогам обсуждения с участниками рынка **проработает вопрос развития регулирования розничных ПИФ**<sup>73</sup>.

Банк России также планирует **обновить требования к организации и осуществлению управляющими компаниями внутреннего контроля и учета** ими операций с имуществом, находящимся в доверительном управлении<sup>74</sup>, в связи с существенным изменением законодательства за последние годы. Будут в том числе актуализированы требования к порядку осуществления УК учета операций с имуществом и внутреннего контроля, закреплены положения об организации системы управления рисками УК.

### Регулирование негосударственных пенсионных фондов

Банк России продолжит работу по **совершенствованию регулирования и надзора за деятельностью НПФ**, которые осуществляют деятельность

<sup>71</sup> 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").

<sup>72</sup> Федеральный закон от 23.05.2025 № 124-ФЗ "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации".

<sup>73</sup> См. задачу 1 "Развитие рынка капитала" текущего направления.

<sup>74</sup> Переиздание постановления Федеральной комиссии по рынку ценных бумаг от 18.02.2004 № 04-5/пс. Планируемый срок вступления в силу – 01.01.2027.

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.

Ввиду того что средства НПФ являются источником длинных денег, для предоставления НПФ дополнительных инвестиционных возможностей вносятся изменения, направленные на **снятие отдельных ограничений на состав и структуру активов, в которые размещаются средства пенсионных резервов**. При этом расширение возможностей НПФ уравновешивается развитием стресс-тестирования и ужесточением требований к его результатам. Ожидается, что основная часть изменений вступит в силу 01.01.2027.

Банк России также планирует актуализировать **требования к внутреннему контролю НПФ** в связи с существенным изменением законодательства за последние годы, а также появлением у НПФ нового вида деятельности по формированию долгосрочных сбережений.

### **Задача 10. Кадровое обеспечение финансовой отрасли**

В условиях стремительной технологической трансформации экономики и финансового рынка существенно возрастает потребность в кадрах, обладающих современными знаниями и практическими навыками. Работодатели предъявляют все более высокие требования к уровню профессиональной подготовки работников.

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** определена в числе долгосрочных приоритетов развития финансового рынка Российской Федерации<sup>75</sup>.

## **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

Банк России совместно с участниками рынка, представителями ведущих вузов, профессиональных объединений и экспертного сообщества прорабатывает практические решения в области подготовки кадров для финансовой отрасли, формируя комплекс 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.

Для того чтобы повысить эффективность взаимодействия работодателей, вузов, регулятора и органов власти, также ведется проработка вопроса **создания объединения работодателей**, в том числе для формирования и трансляции консолидированной позиции организаций финансовой отрасли с учетом существующих вызовов кадрового обеспечения и приоритетов регионального развития.

В рамках 3-летнего временного горизонта Банк России продолжит:

- содействовать реализации стратегических инициатив и проектов, направленных на повышение качества подготовки специалистов для организаций финансовой отрасли;
- участвовать в деятельности национальной системы квалификаций в части развития и совершенствования квалификационной системы финансового рынка;
- развивать собственные образовательные инициативы, интегрируя их в программы высшего образования вузов;
- проводить исследования рынка труда и комплексный анализ мнений организаций финансовой отрасли о качестве подготовки кадров;
- ежегодно проводить обследования кадровой потребности организаций финансовой сферы в специалистах по информационной безопасности.

и на ближайшем трехлетнем горизонте работа в этой сфере будет усиlena в части инвестиционных продуктов и услуг, а также киберзащиты, что связано с присутствием на финансовом рынке

<sup>75</sup> Пункт 9 раздела III Стратегии развития финансового рынка до 2030 года.

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**

**Защита прав потребителей финансовых услуг и инвесторов.** Для развития российского финансового рынка важно сформировать устойчивое доверие массовых неквалифицированных инвесторов к рынку капитала 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. Уже вступили в силу изменения, уточняющие требования для получения статуса квалифицированного

инвестора<sup>76</sup>. Это в первую очередь направлено на защиту неквалифицированных инвесторов от рисков возможной потери средств при вложении их в продукты и инструменты, сути которых инвестор не понимает. В дальнейшем Банк России **будет осуществлять мониторинг новой системы квалификации инвестора**.

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, а именно:

- 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);
- модернизировать подходы к определению доступных неквалифицированным инвесторам ЦФА, в том числе осуществить дифференциацию ЦФА по трем категориям<sup>77</sup> в зависимости от степени их доступности для разных типов инвесторов, по аналогии с регулированием, предусмотренным для аналогичных по экономическому содержанию финансовых инструментов на рынке ценных бумаг;
- в решении о выпуске ЦФА предусмотреть обязанность указывать на возможность их приобретения квалифицированными инвесторами;
- разработать механизмы проведения тестирования 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 на рынке ЦФА).

Кроме того, предполагается продолжение работы 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,

<sup>76</sup> 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 ученою степенью) (Указание Банка России от 21.05.2025 № 7060-У).

<sup>77</sup> ЦФА, которые могут приобретаться исключительно квалифицированными инвесторами; ЦФА, которые могут приобретаться неквалифицированными инвесторами в рамках определенного Банком России лимита; ЦФА, которые могут приобретаться неквалифицированными инвесторами без ограничений.

получивших статус по итогам сдачи специального экзамена.

Для предотвращения недобросовестных практик при продаже финансовых продуктов предлагается последовательное **расширение сферы применения на финансовом рынке периода охлаждения**, в течение которого потребитель сможет отказаться от соответствующего договора и вернуть уплаченные денежные средства (например, дорогие займы МФО<sup>78</sup>).

Сохраняется актуальность задачи по обеспечению качественного и своевременного информирования потребителя о свойствах и рисках финансовых продуктов. Планируется законодательное **наделение Банка России полномочиями по установлению требований к составу информации, подлежащей раскрытию кредитными организациями и некредитными финансовыми организациями в местах оказания услуг**, а также на официальных сайтах в сети Интернет, в целях ознакомления с ней потребителей финансовых услуг<sup>79</sup>. Дополнительно для усиления защиты прав и информированности потребителей банковских услуг продолжится работа по принятию стандартов деятельности кредитных организаций в рамках созданного Комитета по стандартам.

Банк России планирует также оценить потенциал **стандартизации или выделения базовых версий наиболее массовых банковских финансовых продуктов** (таких как кредиты, вклады), не ограничивая возможность предложения любых продуктов в рамках действующего правового поля. Важной задачей является пилотирование концепции прозрачных финансовых продуктов для массового потребителя, не содержащих скрытых или сложных условий, влияющих на результат, а также повышение осознанности при выборе финансовых продуктов. На базе Ассоциации Финтех проводится эксперимент по повышению осознанности и понятности условий финансовых продуктов с помощью технологий искусственного интеллекта.

В целях более быстрого и эффективного урегулирования разногласий между потребителями и финансовыми организациями будет продолжена работа по совершенствованию механизмов досудебного разрешения споров и **внедрению медиативных технологий на финансовом рынке**. Так, для оказания помощи заемщикам, имеющим кредиты в нескольких банках и испытывающим временные сложности с их обслуживанием, Банк России рекомендовал<sup>80</sup> кредитным организациям руководствоваться в своей деятельности Стандартом комплексного урегулирования задолженности. Вместе с тем для более эффективного применения комплексного урегулирования задолженности и охвата всех кредиторов эта процедура должна быть обязательной и закрепленной на законодательном уровне. В связи с этим при участии Банка России и Службы финансового уполномоченного подготовлены законодательные изменения, устанавливающие **комплексное урегулирование задолженности в качестве единого обязательного досудебного порядка урегулирования споров** между кредиторами и заемщиками — физическими лицами с возможностью участия в указанной процедуре (на отдельных ее этапах) уполномоченного по правам потребителей финансовых услуг<sup>81</sup>.

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

В связи с тем что среди потребителей финансовых услуг быстрыми темпами растет спрос на услуги потребительской рассрочки, разработано законодательное регулирование данного сегмента рынка в целях дополнительной защиты граждан от закредитованности<sup>82</sup>. Определены условия осуществления деятельности операторов сервиса<sup>83</sup>, установлены правила информирования

<sup>78</sup> См. подраздел "Регулирование микрофинансового рынка" задачи 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".

<sup>79</sup> Проект федерального закона № 801922-8 "О внесении изменений в статью 11 Федерального закона "О национальной платежной системе" и статью 5 Федерального закона "О потребительском кредите (займе)".

<sup>80</sup> 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". В настоящее время Стандартом руководствуются в своей деятельности 22 финансовые организации, в том числе банки, МФО и коллекторские организации, что свидетельствует о востребованности данного механизма у участников рынка даже в условиях, когда он носит рекомендательный характер.

<sup>81</sup> Проект федерального закона № 1034778-8 "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации" (в части комплексного урегулирования задолженности физических лиц перед кредиторами).

<sup>82</sup> Федеральный закон от 31.07.2025 № 283-ФЗ "О деятельности по предоставлению сервиса рассрочки".

<sup>83</sup> Оператор сервиса рассрочки обязуется выполнить поручение пользователя по оплате цены договора, предусматривающего приобретение указанного пользователем объекта рассрочки, а пользователь обязуется возместить издержки оператора сервиса рассрочки на исполнение такого поручения.

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, которые направлены на повышение прозрачности рынка финансовых услуг, сохранение финансовой стабильности и противодействие распространению теневых финансовых услуг. Во исполнение принятого закона будет сформирована необходимая нормативная база, в том числе устанавливающая порядок внесения Банком России сведений о юридическом лице в реестр операторов сервиса рассрочки, исключения таких сведений из реестра, а также порядок применения Банком России мер к операторам сервиса рассрочки. Дальнейшее развитие регулирования деятельности по предоставлению сервиса рассрочки возможно с учетом тенденций в развитии рынка, а также диалога с его участниками и органами государственной власти.

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 в данном случае 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.

В целях защиты прав вкладчиков также будет проработана возможность страхования в системе страхования вкладов электронных денежных средств граждан, распоряжение которыми осуществляется с использованием персонифицированных электронных средств платежа.

**Развитие поведенческого надзора.** Банк России продолжит создавать стимулы для повышения клиентаориентированности поставщиков финансовых услуг с учетом тренда на развитие дистанционных каналов коммуникации с клиентами<sup>84</sup>. Недобросовестные практики создают неоправданные выгоды для нарушителей и влекут разного рода риски в зависимости от того, в какой

сфере произошли нарушения, а главное — они несут угрозу устойчивости финансового рынка в целом. У потребителя, который пострадал от недобросовестных действий, может сформироваться не только разочарование в определенных финансовых продуктах и услугах, но и сомнения в добросовестности действий всех участников финансового рынка. Это приводит к потере потребителя, формированию негативного восприятия участников рынка в целом, дополнительным издержкам при предложении финансовых продуктов и услуг добросовестными участниками рынка. В связи с этим будет проработан вопрос о необходимости введения соразмерного наказания за недобросовестные практики в разных секторах финансового рынка.

**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).

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, которые планируется многократно повысить, чтобы сделать допущение нарушений в отношении потребителей финансовых услуг экономически невыгодным. В настоящее время при участии Банка России ведется работа над законодательными изменениями<sup>85</sup>, предусматривающими **повышение материальной ответственности кредитных организаций за нарушения законодательства**, 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<sup>86</sup>. Одновременно будет проработан вопрос установления персональной ответственности руководителей кредитных организаций за нарушения прав потребителей финансовых услуг.

<sup>84</sup> Методические рекомендации Банка России от 27.12.2024 № 22-МР по предоставлению потребителям финансовых продуктов (дополнительных услуг) в дистанционных каналах.

<sup>85</sup> Федеральный закон “О внесении изменений в статью 74 Федерального закона “О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)” (в части изменения размера штрафов, применяемых к кредитным организациям за нарушение прав потребителей финансовых услуг) принят Государственной Думой 16.12.2025.

<sup>86</sup> Федеральный закон от 07.08.2001 № 115-ФЗ “О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма”.

Планируется завершить работу по усилению ответственности кредитных организаций за нарушение законодательства о рекламе<sup>87</sup>, а также продолжить работу по усилению их ответственности за нарушения антимонопольного законодательства, в том числе через совершенствование механизма выдачи предупреждений. Данные новации будут способствовать повышению культуры добросовестного поведения и обеспечению соразмерности последствий правонарушений и административного наказания.

На уровне федерального закона планируется закрепить положения, направленные на **обеспечение конкурентного доступа страховщиков к страхованию заемщиков**, что позволит минимизировать распространение недобросовестных практик банков, ограничивающих право заемщиков по потребительскому и ипотечному кредитованию на свободный выбор страховщиков.

В целях повышения клиентоцентричности деятельности финансового рынка Банк России будет способствовать **внедрению Принципов управления финансовым продуктом (Product Governance)**, закрепленных в методических рекомендациях<sup>88</sup>, 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 вопросов 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.

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.

В целях улучшения качества взаимодействия банков и НФО с потребителями при реализации финансовых услуг и повышения доверенности 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.

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.

Значимым фактором с точки зрения обеспечения защиты прав как самих компаний, так и их кредиторов (инвесторов) является донастройка института банкротства. Повысить качество института банкротства призвана проводимая Правительством Российской Федерации работа над законодательными изменениями<sup>89</sup>, которые направлены на комплексное реформирование института банкротства в России и смещение вектора развития регулирования в сторону процедур по реабилитации бизнеса. В рамках данной реформы планируется расширение практики применения реабилитационных механизмов в отношении юридических лиц, а также предусматривается введение новой процедуры — реструктуризации долгов. Это позволит увеличить процент погашения требований кредиторов (инвесторов), положительно повлияет на готовность инвестировать в российские компании.

## **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 в результате применения мер социальной инженерии.

Уже действует механизм установления гражданином в своей кредитной истории запрета на выдачу ему кредита (займа) и придание юридической

<sup>87</sup> Законопроект “О внесении изменений в статью 14.3 Кодекса Российской Федерации об административных правонарушениях”.

<sup>88</sup> Методические рекомендации Банка России от 27.12.2023 № 19-МР по управлению финансовым продуктом.

<sup>89</sup> Законопроект № 1172553-7 “О внесении изменений в Федеральный закон “О несостоятельности (банкротстве) и отдельные законодательные акты Российской Федерации”.

значимости такой информации (механизм установления гражданином самозапрета), а также введенены период охлаждения для получения денежных средств клиентом и сервис “второй руки” для подтверждения переводов денежных средств третьим лицам<sup>90</sup>.

Для того чтобы обеспечить возможность кредиторов осуществлять оперативные антифрод-мероприятия (мероприятия по выявлению и предотвращению мошеннических операций) и противодействия заключению договоров потребительского займа (кредита) без добровольного согласия гражданина, законодательно<sup>91</sup> **закреплен механизм оперативного обмена кредитной информацией** в отношении взаимодействия граждан с финансовоыми организациями в целях получения заемного финансирования. Кредиторы с 31.12.2026 будут обязаны передавать в квалифицированные бюро кредитных историй и получать от них в режиме времени, близком к реальному, сведения для предупреждения возможного мошенничества, что позволит кредиторам более качественно проводить мероприятия по противодействию мошенничеству. Для реализации указанного механизма в 2026 году продолжится работа по осуществлению необходимых организационно-технических мероприятий.

Дальнейшая работа по **противодействию мошенническим схемам по хищению денежных средств с использованием методов социальной инженерии** включает законодательные изменения в части:

- создания и применения с согласия граждан Российской Федерации механизма оперативного оповещения кредитных организаций операторами связи при выявлении мошеннического телефонного вызова и (или) короткого текстового сообщения (СМС);
- возмещения кредитными организациями и операторами связи гражданам Российской Федерации денежных средств, списанных с их счетов в результате совершения мошеннических действий, в случае непринятия кредитными организациями и операторами связи мер противодействия, определив условия, размер и порядок такого возмещения;
- установления обязанности кредитных организаций возместить денежные средства клиентам, а также иных мер ответственности кредитных организаций в случае хищения денежных средств клиентов с использованием подвергшихся взлому (посредством вредоносного

программного обеспечения) приложений кредитных организаций, установленных на устройствах клиентов;

– установления требования к кредиторам о направлении заемщику информации о подписании им индивидуальных условий договора потребительского кредита (займа), а также возможности отказаться от него в течение периода охлаждения (если применимо) с использованием Госуслуг<sup>92</sup>.

Для противодействия использованию банковского сектора в целях обеспечения расчетов теневого бизнеса<sup>93</sup> ведется работа над законодательными изменениями для **обеспечения запуска информационной системы (платформы) “Антидроп”** по централизованному доведению сведений о подставных физических лицах – дроп-перах до кредитных организаций, чтобы создать экономические и организационные барьеры для осуществления операций такими лицами (блокировка электронных средств платежа, ограничения по количеству выпускаемых карт, лимиты на входящие переводы от третьих лиц и внесение денежных средств в банкоматах).

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. Одновременно необходимо учитывать роль самих потребителей финансовых услуг в противодействии нелегальной деятельности и мошенникам – в частности, уровень их финансовой осмотрительности. В целях его повышения важно своевременно уведомлять потребителей о возможных нелегальных поставщиках финансовых услуг и повышать степень взаимодействия с потребителями.

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,

<sup>90</sup> См. приложение 2.

<sup>91</sup> Федеральный закон от 13.02.2025 № 9-ФЗ “О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации”.

<sup>92</sup> Проект федерального закона № 1068268-8 “О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации” (в части внедрения механизма информирования заемщика при заключении им договора потребительского кредита (займа)).

<sup>93</sup> Анонимные интернет-криптообменники, нелегальные онлайн-казино, продавцы наркотиков и так далее.

направленных на ограничение доступа к ресурсам нелегальных поставщиков финансовых услуг. Реализации данной задачи будет также способствовать введенный запрет публичной деятельности любых лиц, направленной на привлечение инвестиций физических лиц, за исключением лиц, имеющих законодательное разрешение на такую деятельность.

Для повышения вовлеченности участников финансового рынка и увеличения эффективности выявления случаев противоправных действий продолжится **совершенствование системы по предотвращению, выявлению и пресечению неправомерного использования инсайдерской информации и манипулирования рынком** путем внесения изменений в законодательство в части:

- установления запрета на совершение инсайдерами эмитентов сделок в закрытые периоды;
- введения требования по раскрытию обезличенной информации о сделках инсайдеров;
- установления обязанности эмитентов осуществлять контроль за операциями их инсайдеров.

Кроме того, запланирована проработка вопроса об усилении экономической ответственности за такие нарушения за счет установления административных штрафов, кратных размеру извлеченного дохода или причиненного ущерба, а также повышения до 100 млн рублей порога извлеченного дохода или причиненного ущерба для привлечения лиц к соответствующей уголовной ответственности.

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, в том числе о рисках вовлечения в дропперство, а также практико-ориентированное обучение по информационной безопасности для различных категорий слушателей.

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

Более подробно ключевые цели и задачи развития информационной безопасности кредитно-финансовой сферы представлены в Основных направлениях развития информационной безопасности кредитно-финансовой сферы.

### **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 граждан Российской Федерации основных элементов финансовой культуры (ценности, установок и поведенческих практик), которые будут способствовать финансовому благополучию человека, семьи и общества. Важным является формирование культуры поведения на финансовом рынке, опираясь на установки финансового 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<sup>94</sup>. В рамках этой Стратегии работа будет проводиться по следующим направлениям:

- **финансовое просвещение** взрослого экономически активного человека с учетом потребностей на разных стадиях его жизни. Взрослые работающие граждане являются основными потребителями финансовых услуг и драйверами для развития финансового рынка, а их финансовые решения (в том числе об инвестировании, тратах, кредитовании) оказывают значительное влияние на экономику. Работа с этой аудиторией будет выстраиваться через

<sup>94</sup> Одобрена Советом директоров Банка России и утверждена распоряжением Правительства Российской Федерации от 24.10.2023 № 2958-р.

трудовые коллективы и систему корпоративного обучения; будет задействован потенциал креативных индустрий;

- **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. Одной из задач является включение материалов по финансовой грамотности Банка России в перечень рекомендуемых Минпросвещения России образовательных ресурсов. Отдельное внимание будет уделяться подготовке и актуализации адаптированных материалов по финансовой грамотности для наиболее уязвимых групп населения, таких как дети-сироты и дети, оставшиеся без попечения родителей, а также обучающиеся с ограниченными возможностями здоровья. Кроме того, Банк России 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 по актуальным финансовым темам, включая цифровую, инвестиционную и финансовую грамотность, 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, пенсионеры, дети-сироты и дети, оставшиеся без попечения родителей, 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**:

- 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;
- 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, гражданско-го общества и некоммерческих организаций;
- содействие адаптации субъектов МСП к изменениям на финансовом рынке, информирование о существующих инструментах финансирования и развития бизнеса;
- развитие системы управления программами повышения финансовой грамотности на федеральном и региональном уровнях;

- развитие международного сотрудничества в сфере повышения финансовой грамотности и формирования финансовой культуры населения;
- вовлечение в данную работу научного и исследовательского сообщества с целью учета поведенческих и психологических аспектов в вопросах 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 грамотности Банк России проводит **исследования в области финансовой грамотности и финансовой культуры населения России**, 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 достаточно 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, действие 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 в основном уделять 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)**<sup>95</sup>, развитие инструментов долгосрочных сбережений и инвестиций для граждан, действие сберегательной активности населения<sup>96</sup>.

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

<sup>95</sup> См. задачу 1 “Развитие и адаптация системы защиты прав потребителей финансовых услуг и инвесторов с учетом изменений на финансовом рынке” текущего направления.

<sup>96</sup> 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”.

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 сеть Интернет еще не покрывает все населенные территории России, а онлайн-сервисы требуют адаптации 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 удаленных 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 удаленных, малонаселенных и труднодоступных территориях<sup>97</sup>, 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 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.

Наряду с активным вовлечением региональных отделений Банка России в решение задач по повышению финансовой доступности на удаленных и малонаселенных территориях, в 2026–2028 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 удаленных, 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<sup>98</sup>.

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<sup>99</sup>. Данные мероприятия направлены как на снижение доли теневой экономики и рост валового регионального продукта, так и на создание более современной и клиентоориентированной инфраструктуры.

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.

<sup>97</sup> Опросные данные Банка России показывают, что за период с 2021 по 2024 год сельские жители и жители малых городов (до 50 тыс. человек) почти закрыли разрыв (+4,3 п.п., до 75,9%) со среднероссийским значением показателя использования дистанционного доступа к банковским счетам для переводов (76,6% по России).

<sup>98</sup> Сводные результаты публикуются Банком России ежегодно начиная с 2022 года: по итогам 2022 года, 2023 года, 2024 года.

<sup>99</sup> Распоряжение заместителя Председателя Правительства Российской Федерации А.В. Новака от 21.05.2025 № АН-П13-18085.

Банк России продолжит **анализировать и при необходимости настраивать риск-ориентированное банковское регулирование**, направленное на более точную оценку рисков, которое повышает привлекательность кредитования субъектов МСП для банков и обеспечивает более эффективное использование мер государственной поддержки финансирования субъектов МСП.

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 краудфандинговых 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** 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 играет **внедрение и развитие инфраструктурных решений**. Их развитие расширит спектр предложений для субъектов МСП, повысит 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. Способствовать снижению затрат субъектов МСП также должны реализация и развитие Банком России таких проектов, как Цифровой профиль, ЕБС, **платформа "Знай своего клиента"**<sup>100</sup>.

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 снизить издержки на их проведение.

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 plataформах.

Подробнее цели и задачи Банка России в области повышения финансовой доступности отражены в документах среднесрочного планирования Банка России<sup>101</sup>.

### 3.3. Цифровизация финансового рынка и развитие платежной инфраструктуры

Цифровизация финансового рынка, развитие цифровой и платежной инфраструктуры остаются одними из стратегических приоритетов Банка России<sup>102</sup>. Новые технологии и инновации делают 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.

Уход с рынка поставщиков оборудования, системного программного обеспечения, систем управления баз данных и инструментов аналитики стал одним из значимых вызовов для финансового рынка по причине сложностей с поставками оборудования по ряду направлений

<sup>100</sup> Подробнее о цифровых проектах см. направление 3.3 "Цифровизация финансового рынка и развитие платежной инфраструктуры".

<sup>101</sup> Основные направления повышения доступности финансовых услуг в Российской Федерации на период 2025–2027 годов, План мероприятий (дорожная карта) по реализации Основных направлений повышения доступности финансовых услуг в Российской Федерации на период 2025–2027 годов.

<sup>102</sup> 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.

(телеkomмуникационное оборудование, программно-аппаратные комплексы, системы хранения данных, системы резервного копирования) и невозможности получать техническую поддержку по ранее заключенным контрактам и масштабированию внедренных решений. В связи с этим особенно важно продолжать развитие цифровых решений, в основе которых лежат российские технологии. 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, а также создание правовых условий, способствующих внедрению инноваций на финансовом рынке. При этом ключевой задачей станет обеспечение бесшовности функционирования различных элементов национальной цифровой и платежной инфраструктуры при соблюдении требований в области информационной безопасности.

Кроме того, Банк России активно изучает возможности реализации комплексного подхода к цифровизации финансового рынка. В сентябре 2025 года опубликован **доклад для общественных консультаций о развитии национальной цифровой инфраструктуры финансового рынка<sup>103</sup>**, включающей 3 направления: идентификацию, платежи и обмен данными. Концепция развития такой инфраструктуры, обозначенная в докладе, предусматривает возможность участия и государства, и бизнеса. Кроме того, на обсуждение с участниками рынка вынесены критерии участия Банка России в создании цифровой инфраструктуры, критерии повторной оценки при передаче существующих решений и сервисов участникам финансового рынка, а также механизм взаимодействия регулятора и бизнеса в этом процессе.

### Задача 1. Развитие цифровой инфраструктуры

**Цифровая инфраструктура финансового рынка** представляет собой комплекс цифровых систем и сервисов, созданных на принципах равнодленности, отказоустойчивости и безопасности. 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.

Банк России активно содействует развитию цифровой инфраструктуры финансового рынка на условиях равного доступа к ней всех участников по единым стандартам и правилам. В ее основе три составляющие: решения в области **цифровой идентификации, обмена данными и цифровых платежей**. Ключевая задача Банка России, заинтересованных федеральных органов исполнительной власти и участников рынка — 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 **Единой биометрической системы (ЕБС)**. Одной из целей в рамках этого процесса является совершенствование процесса сбора биометрических данных. В рамках ее достижения будет масштабировано техническое решение<sup>104</sup> по подтверждению в отделениях банков биометрических персональных данных, зарегистрированных с использованием мобильного приложения «Госуслуги Биометрия». Это позволит клиентам повышать уровень биометрии (со стандартной и упрощенной до подтвержденной<sup>105</sup>) в отделениях банка без ее повторной сдачи, что, в свою очередь, предоставит гражданам более широкий перечень дистанционных услуг. В дополнение к этому будет осуществляться развитие процедур сбора биометрии в отделениях банков с использованием мобильных устройств (планшетов).

Банк России совместно с Правительством Российской Федерации продолжит реализацию мероприятий по применению биометрии для идентификации иностранных граждан в рамках запуска Цифрового профиля иностранного гражданина<sup>106</sup>, где основным идентификатором для нерезидентов

<sup>103</sup> Доклад для общественных консультаций «Национальная цифровая инфраструктура финансового рынка».

<sup>104</sup> В соответствии с постановлением Правительства Российской Федерации от 07.08.2025 № 1183 «О внесении изменений в некоторые акты Правительства Российской Федерации».

<sup>105</sup> Стандартная и упрощенная биометрия регистрируется на Госуслугах, действует 3 года и позволяет получать ограниченный перечень услуг (оплата покупок и проезда, усиленная защита Госуслуг, подтверждение возраста при посещении мероприятий и прочее). Подтвержденная биометрия регистрируется очно в отделениях банков, действует 5 лет и предоставляет гражданам возможность получать любые доступные с использованием биометрии услуги, включая оформление в гостиницах, дистанционное банковское обслуживание и прочее.

<sup>106</sup> В соответствии с Указом Президента Российской Федерации от 09.07.2025 № 467 «О государственном информационном ресурсе «Цифровой профиль иностранного гражданина» его запуск будет обеспечен до 30.06.2026.

будут биометрические персональные данные пользователей в ЕБС.

Другой компонент цифровой инфраструктуры – **обмен данными между гражданами, государством и бизнесом**. Он необходим для развития представления финансовых услуг и сервисов в цифровом виде. В России такая передача данных реализуется с помощью инфраструктуры **Цифрового профиля**, обеспечивающей возможность автоматического получения финансовыми организациями данных из государственных информационных систем с учетом требований законодательства Российской Федерации в отношении обеспечения защиты персональных данных. Особое внимание будет уделяться повышению качества данных и скорости их получения. Приоритетной задачей в этой области является передача актуальных сведений о доходах граждан профессиональным кредиторам (кредитным организациям и МФО) в течение не более одной минуты<sup>107</sup>. Передача сведений с использованием инфраструктуры Цифрового профиля позволит кредитным организациям улучшить процессы предоставления кредитов, а также упростить и сократить клиентский путь.

Для охвата более широкого спектра жизненных ситуаций планируется добавить в Цифровой профиль физического лица новые виды сведений<sup>108</sup>. Например, предполагается реализация возможности передачи финансовым организациям электронного свидетельства о праве на наследство для выплаты средств наследникам. Это позволит исключить личные визиты наследников в финансовые организации и сократить сроки выплаты наследства с нескольких недель до нескольких дней. Важное направление дальнейшего развития – увеличение числа организаций, подключенных к Цифровому профилю физического лица. Это позволит большему количеству клиентов получать финансовые услуги и сервисы быстро, бесшовно и безопасно.

В части Цифрового профиля юридического лица также запланировано расширение перечня доступных сведений и подключение новых участников<sup>109</sup>. Это поможет оптимизировать бизнес-процессы и сократить временные и трудовые затраты финансовых организаций.

Планируется дальнейшее **расширение доступа участников рынка к данным, содержащимся**

**в государственных информационных системах**, что откроет организациям дополнительные возможности по предоставлению удобных продуктов и сервисов. При этом необходима дальнейшая систематизация государственных данных, автоматизация процесса управления ими, контроль качества таких данных.

С целью стандартизации и унификации обмена данными Банк России во взаимодействии с участниками рынка **планирует внедрить Открытые API**<sup>110</sup>. Определен подход к их внедрению: рекомендательное и обязательное использование стандартов Открытых API участниками финансового рынка (Открытые финансы), а также рекомендательное использование организациями из других отраслей экономики (Открытые данные). С учетом полученной обратной связи от участников рынка в рамках проводимых пилотов по Открытым API, планируется проработать вопросы создания специальной сервисной инфраструктуры для внедрения и развития Открытых API, порядка разработки и согласования стандартов, а также уточнить подход к внедрению Открытых API в части этапов и сроков внедрения. При этом продолжится работа по актуализации и разработке стандартов Открытых API. В частности, планируются законодательные изменения, которые предусматривают обязанность некоторых участников финансового рынка их использовать. 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 **планируется реализовывать Платформу коммерческих согласий (ПКС)**, которая позволит гражданам и бизнесу управлять согласиями, предоставленными участникам рынка при информационном обмене посредством Открытых API. Создание ПКС будет в том числе способствовать возможности просмотра и отзыва согласий

<sup>107</sup> Перечень поручений по итогам совещаний по экономическим вопросам, утвержден Президентом Российской Федерации 29.09.2024 № Пр-1999.

<sup>108</sup> На данный момент предусмотрена передача через Цифровой профиль физического лица сведений о паспортных данных, данных о доходах и имуществе, о транспортных средствах, о семейном положении и другой информации. Полный перечень передаваемых сведений предусмотрен постановлением Правительства Российской Федерации от 03.06.2019 № 710 "О проведении эксперимента по повышению качества и связности данных, содержащихся в государственных информационных ресурсах".

<sup>109</sup> Минцифры России совместно с Банком России планирует добавление в постановление Правительства № 710 сведений из ФНС России, позволяющих оценить финансовое положение клиентов – например, сведений из налоговых деклараций по акцизам, из налоговых деклараций на имущество организаций и иные данные из отчетности организаций.

<sup>110</sup> См. документ "Основные принципы и этапы внедрения Открытых API на финансовом рынке".

на передачу, хранение и обработку данных пользователей в режиме единого окна.

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 детализации состава кредитной истории, расширении состава сведений, содержащихся в кредитных историях, в том числе сведениями о неисполненных должниками обязательствах имущественного характера, взыскиваемых в рамках исполнительного производства, уточнении требований к ее формированию, а также унификации форматов представления кредитной информации источниками формирования кредитных историй (далее – источники) в бюро кредитных историй (БКИ). Работа в данном направлении основана на правоприменительной практике и осуществляется с учетом изменений в законодательстве Российской Федерации и предложений участников рынка.

Кроме того, продолжится работа по выявлению и устранению проблем, связанных с непредставлением, несвоевременным представлением и представлением некорректной информации об обязательствах заемщиков источниками (в частности, профессиональными кредиторами) в БКИ. Эта работа способствует качественной оценке рисков кредиторов при принятии решения о предоставлении кредитов заемщикам и сохранению устойчивости финансового рынка.

Банк России продолжит **развитие и совершенствование процесса надзора за источниками**. Основными направлениями развития надзора в рамках риск-ориентированной концепции будут проверка качества и полноты данных, представляемых источниками в БКИ, фактических сроков представления кредиторами информации в БКИ, учитывая дальнейшее ужесточение требований к скорости обмена данными между кредиторами и БКИ (обмен будет происходить в режиме, близком к реальному времени), а также контроль за исполнением кредиторами требований по применению механизма самозапрета. Данная работа направлена на обеспечение достоверности, полноты и актуальности данных в системе кредитной информации, используемых кредиторами для определения платежеспособности клиентов, их долговой нагрузки, осуществления антифрод-мероприятий, проводимых кредиторами, принятия решений о выдаче кредитов, формирования резервов и, как следствие, на нивелирование операционных рисков и рисков финансовых потерь кредиторов.

## Задача 2. Развитие платежной инфраструктуры

Банк России продолжит осуществлять развитие элементов платежной инфраструктуры. Ее развитие – это основа 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.

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.

Банк России продолжит работу по **развитию функционала и увеличению числа участников СПФС**, в том числе посредством механизма подключения через “сервис-бюро”.

В целях повышения доступности бизнес-платежей (в том числе на крупные суммы) через кредитные организации и Федеральное казначейство в любое время суток в условиях 11 часовых поясов Банк России запланировал **расширение графика платежной системы Банка России в направлении 24/7**. 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.

Совместно инфраструктурными организациями финансового рынка, Федеральным казначейством и Банком России будет завершено **внедрение нового механизма завершения расчетов в платежной системе Банка России по депозитным операциям и операциямrepo**. Единый расчет обязательств по этим операциям при условии завершения расчетов по счетам, открытым в Банке России, с использованием инструментов рефинансирования кредитных организаций будет способствовать существенной экономии ликвидности,

снижению рисков несвоевременного исполнения обязательств по сделкам на финансовых рынках, повышению скорости и эффективности расчетов.

Будет **развиваться линейка сервисов** на базовых сценариях СБП (оплата товаров и услуг путем предъявления клиентом 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 любом банке – участнике сервиса (Cash-in), сервис выставления и передачи электронных платежных счетов (RtP) и другие), масштабироваться использование B2B на больший круг участников, что позволит бизнесу проводить онлайн-расчеты со своими контрагентами более удобно и выгодно. 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 **расширение количества банков – участников сервиса и масштабирование его использования гражданами и бизнесом**.

Для обеспечения с 01.09.2026 использования универсального QR-кода при любых переводах денежных средств посредством QR-кодов<sup>111</sup> будет проводиться работа с кредитными организациями по их подключению. Планируется также продолжить работу по подключению к нему новых платежных сервисов кредитных организаций. Универсальный QR-код упрощает и унифицирует клиентский опыт, а также предоставляет возможность использовать существующие платежные инструменты (СБП, платежные сервисы банков) и облегчает подключение новых, таких как расчеты цифровыми рублями.

Продолжится дальнейшее **пилотирование платформы цифрового рубля, постепенное расширение круга участников и пользователей пилота**. Осуществляется поэтапное расширение круга пользователей платформы, которые вправе совершать операции с цифровыми рублями на платформе, развитие сервисов платформы, а также подготовка к широкому использованию цифрового рубля. Также планируется развитие функционала платформы цифровых рублей, включая реализацию приема платежей физических и юридических лиц в бюджеты бюджетной системы (X2G), выплат

цифровых рублей со счетов юридических лиц в пользу граждан<sup>112</sup>, а также развитие смарт-контрактов на платформе цифрового рубля.

В целях повышения доступности платежных услуг и поддержки конкуренции будет завершено **формирование правовой основы для введения небанковских поставщиков платежных услуг (НППУ)**<sup>113</sup>, которые станут новым субъектом 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 роста 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.

### 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 ассортимента финансовых услуг, а также поддержания конкуренции. В свою очередь, стремительное развитие цифровых и платежных технологий требует своевременного развития регулирования, которое должно обеспечивать необходимые условия для внедрения цифровых инноваций, защиту прав потребителей, устойчивость и бесперебойность функционирования финансового рынка.

В части развития технологий особое внимание уделяется вопросам **развития применения ИИ на финансовом рынке**. В 2023 году Банк России сформулировал риск-ориентированный и технологически нейтральный подход к регулированию

<sup>111</sup> Федеральный закон от 23.07.2025 № 248-ФЗ "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации".

<sup>112</sup> Возврат на кассе в торгово-сервисном предприятии за ранее оплаченные товары или услуги.

<sup>113</sup> 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.

применения ИИ на финансовом рынке с использованием мягкого регулирования, который поддержали большинство участников финансового рынка<sup>114</sup>. Данный подход сохраняет свою актуальность. Банк России также опубликовал Кодекс этики в сфере разработки и применения ИИ на финансовом рынке. Кодекс будет способствовать повышению доверия к технологии ИИ и формированию культуры управления рисками, связанными с использованием ИИ в финансовых организациях. В числе задач по созданию условий для развития ИИ на финансовом рынке<sup>115</sup> – мониторинг соблюдения положений Кодекса, оценка его влияния на практику применения ИИ финансовыми организациями, а также формирование сборника лучших практик соблюдения этических принципов в рамках работы заинтересованных объединений участников рынка. Будут также прорабатываться вопросы оборота данных.

Банк России совместно с Правительством Российской Федерации будет проводить работу, направленную на повышение доступности данных для разработчиков ИИ. Это поможет реализовать потенциал технологии ИИ на финансовом рынке, сделать ИИ-решения дешевле и удобнее для пользователей, а также обеспечить конкурентные условия на финансовом рынке.

Кроме того, для содействия внедрению инноваций Банк России продолжит применять такие механизмы, как **экспериментальные правовые режимы (ЭПР) и регулятивная "песочница"**.

Механизм ЭПР позволяет проводить **пилотирование инновационных финансовых продуктов, сервисов и технологий** на финансовом рынке с участием клиентов в условиях неприменения отдельных положений законодательства. В рамках этого механизма у регуляторов появляется возможность оценить эффективность новаций, а также сопутствующие риски, и по итогам действия ЭПР принять решение о целесообразности изменения в регулировании для вывода новых сервисов, продуктов и технологий на рынок. Накопленный в рамках эксперимента опыт уже на начальном этапе становления регулирования позволит регуляторам предусмотреть эффективные механизмы снижения рисков и обеспечить защиту прав потребителей. Продолжится реализация уже запущенного ЭПР по использованию цифровых

валют для осуществления расчетов по внешнеторговой деятельности с его донастройкой по итогам первого года проведения, а также подготовка к реализации ЭПР по проведению удаленной идентификации клиентов с использованием видеосвязи. В дальнейшем могут быть рассмотрены иные ЭПР по направлению "финансовый рынок", в том числе возможность организации ЭПР для токенизации активов реального мира.

Наряду с механизмом ЭПР **продолжит функционировать регулятивная "песочница"** Банка России. В ее рамках 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 принимаются решения о целесообразности внесения изменений в регулирование для их запуска на рынке.

Указанные механизмы ЭПР и регулятивной "песочницы" направлены на устранение правовых барьеров для внедрения инноваций на рынке. При этом ЭПР применяется для комплексных финансовых продуктов, риски и потенциальный эффект которых можно оценить только при их реальном внедрении, а регулятивная "песочница" используется для оценки продуктов, которые можно смоделировать в тестовой среде без их внедрения.

Важный фактор цифровизации финансового рынка – **внедрение SupTech- и RegTech-решений**. Банк России продолжит активное их применение в своей деятельности, что будет содействовать дальнейшей оптимизации текущих процессов, повышению эффективности надзорной и регуляторной деятельности, сокращению затрат как поднадзорных организаций, так 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. В целях ограничения рисков Банк России планирует<sup>116</sup> **ввести ограничения**

<sup>114</sup> Вопросы развития и использования ИИ, риски его внедрения финансовыми организациями, а также подходы к его регулированию сформулированы в докладе для общественных консультаций "Применение искусственного интеллекта на финансовом рынке" и отчете об итогах его обсуждения.

<sup>115</sup> Подробнее см. в докладе для общественных консультаций "Применение искусственного интеллекта на финансовом рынке: текущий статус и условия дальнейшего развития".

<sup>116</sup> Доклад для общественных консультаций "Риск-чувствительный лимит для имobiliзованных активов". См. подраздел "Банковское регулирование" задачи 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".

**в отношении вложений в непрофильные (иммобилизованные) активы.** Такое регулирование будет вводиться поэтапно в течение 5 лет, чтобы дать банкам время накопить достаточный капитал и соответствующим образом изменить свои бизнес-процессы. Предполагается, что чем больше на балансе банка экосистемных и иных непрофильных (иммобилизованных) активов, тем большую величину капитала банк должен поддерживать для покрытия убытков, которые могут возникнуть из-за подобных инвестиций, поскольку соответствующие риски должны нести в первую очередь акционеры, а не кредиторы и вкладчики банка. Финансовая устойчивость банков, на базе которых формируются экосистемы, должна быть обеспечена независимо от успешности развития такой экосистемы. При этом проектируемое регулирование будет применяться ко всем банкам с универсальной лицензией.

Вслед за крупнейшими банками на экосистемный рынок в последние несколько лет вышли большие технологические компании. Цифровые платформы стали активными его участниками и развиваются 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<sup>117</sup> 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 равных 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 значимое влияние на благополучие, качество жизни граждан, на условия ведения бизнеса для субъектов МСП. В связи с этим важным аспектом становится **обеспечение непрерывности функционирования цифровых платформ и их способности противостоять рискам в области информационной безопасности** посредством их включения в состав субъектов критической инфраструктуры<sup>118</sup>.

В целом дальнейшее развитие регулирования платформенной экономики должно происходить таким образом, чтобы сохранить для граждан и бизнеса все ее преимущества, но при этом ограничить возможные сопутствующие риски. Вместе с тем **необходимо обеспечить единые правила и требования независимо от того, входят ли цифровые платформы в экосистемы на базе банков или технологических компаний.**

<sup>117</sup> Федеральный закон от 31.07.2025 № 289-ФЗ “Об отдельных вопросах регулирования платформенной экономики в Российской Федерации”.

<sup>118</sup> Федеральный закон от 26.07.2017 № 187-ФЗ “О безопасности критической информационной инфраструктуры Российской Федерации”.

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

Банк России совместно с заинтересованными государственными органами, Ассоциацией ФинТех и участниками рынка продолжит реализацию комплекса мероприятий по **импортозамещению программного обеспечения и оборудования в финансовой сфере**. В этом вопросе, наряду с требованиями к программному обеспечению и технологическим решениям, применяемым в финансовых организациях, необходимо на площадке Индустриального центра компетенций “Финансы” обеспечить **координацию с поставщиками программных продуктов**, а также способствовать развитию конкуренции в указанной сфере.

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 и тургово-сервисными предприятиями **при обработке наличных денег**.

Для снижения риска технологической зависимости финансовых организаций и инфраструктуры от внешних поставщиков Банк России будет осуществлять координацию деятельности организаций кредитно-финансовой сферы. Для этого в Банке России функционирует отраслевой центр компетенций (тестирования) для финансового сектора экономики, через который регулятор осуществляет контроль **рисков применения иностранных информационных технологий и их импортозамещение**.

Важной задачей в вопросах технологического суверенитета является контроль и мониторинг со стороны Банка России за соблюдением планов мероприятий финансовых организаций по **переходу на преимущественное использование российского программного обеспечения**, отечественных радиоэлектронной продукции и телекоммуникационного оборудования.

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.

С целью дальнейшего развития цифрового предоставления услуг важно обеспечить возможность использования клиентами финансовых организаций (физическими и юридическими лицами) УКЭП и усиленной неквалифицированной электронной подписи ЕСИА. Для обеспечения всех организаций финансового рынка сертификатами ключей УКЭП

функционирует удостоверяющий центр Банка России.

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.

Банк России продолжит содействовать развитию правового **обеспечения единой точки доступа для проверки сведений об абоненте**. Данный функционал будет реализован в рамках государственной информационной системы противодействия правонарушениям, совершаемым с использованием информационных и коммуникационных технологий (ГИС “Антифрод”). Он предоставит кредитным организациям возможность удостовериться в принадлежности номера телефона конкретному человеку при оказании дистанционных услуг, что позволит снизить риски совершения мошеннических действий.

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.

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 сохранения вектора на открытость российской экономики в современных условиях требует перехода на новые каналы и механизмы международных расчетов. Банк 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, выстраивание независимых каналов передачи финансовых сообщений, в том числе с использованием российской СПФС, а также обеспечение нейтрального доступа к инфраструктуре международных расчетов для российских кредитных организаций;

- **развитие сети корреспондентских отношений**, открытие корсчетов российских банков в кредитных организациях стран, не совершающих недружественных действий в отношении России;
- **дальнейшее расширение использования СБП для трансграничных переводов;**
- **сохранение и развитие инфраструктуры приема карт “Мир” за рубежом**, а также поиск альтернативных решений.

С целью упрощения доступа иностранных лиц на российский финансовый рынок принята нормативная база<sup>119</sup>, обеспечивающая возможность открытия филиалов иностранных банков. Банк России продолжит работу по внесению изменений в федеральное законодательство, направленных на оптимизацию условий допуска филиалов иностранных банков на российский рынок. 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<sup>120</sup>).

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.

<sup>119</sup> 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.

<sup>120</sup> 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”.

## 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 отменены, поскольку такие ограничения на практике могут создавать сложности при осуществлении внешнеэкономической деятельности.

Банк России считает, что при определении конфигурации валютного регулирования целесообразно исходить из **дифференциации подходов в зависимости от резидентства и валют**. Требования к резидентам могут быть максимально либерализованы, в то время как жесткость требований к нерезидентам должна различаться в зависимости от их юрисдикции, наличия и масштаба принятых мер в отношении России.

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 меры, имеющие контранакционный 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 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**.

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 важно снижение административной нагрузки на участников внешнеторговой деятельности 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**.

На постоянной основе осуществляется взаимодействие с Росфинмониторингом по вопросам **оптимизации перечня операций с денежными средствами, подлежащих обязательному контролю**, с целью компенсации увеличивающейся нагрузки на поднадзорные Банку России организации, которые являются субъектами противодействия законодательства.

### 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.

По мере возвращения экономики из состояния перегрева к сбалансированным темпам роста важно не допускать реализации рисков, которые могли возникать в период повышенных темпов роста экономики вследствие появления возможных дисбалансов, в отношении 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 кредиторов. 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 3-летнем горизонте является рост долговой нагрузки населения. Достижение высокого уровня долговой нагрузки может привести при реализации рисков 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 и для финансового сектора.

Для повышения эффективности проводимой макропруденциальной политики Банк России совершенствует регулирование, используя при этом различные инструменты макропруденциальной

политики (макропруденциальные надбавки, макропруденциальные лимиты и антициклическая надбавка), подробная информация о которых приведена во врезке 2 в завершении описания данной задачи.

Осуществляется постепенный переход к использованию кредиторами только официальных источников информации о доходе заемщика при **оценке показателя долговой нагрузки заемщика (ПДН)**<sup>121</sup>. Для этого исключаются упрощенные оценочные подходы к расчету дохода заемщика, например, на основе совершенных заемщиком платежей по имеющимся кредитам. Кроме того, на законодательном уровне в 2026 году **планируется закрепить обязанность кредиторов использовать актуальную официальную информацию, подтверждающую доходы физического лица**, при принятии решения о предоставлении ему потребительского кредита (займа). Одновременно государственные ведомства дорабатывают свои системы, чтобы обеспечить предоставление кредиторам информации о доходах заемщика из Цифрового профиля в течение 1 минуты. Использование официальной информации повысит точность оценки ПДН и его риск-чувствительность в регулировании.

Одним из эффективных инструментов обеспечения финансовой стабильности является **система кредитной информации**, представляющая совокупность взаимоотношений БКИ, источников, пользователей кредитных историй, субъектов кредитных историй (граждан) и иных участников. Основными целями системы кредитной информации являются рост защищенности кредиторов и заемщиков за счет общего снижения кредитных рисков, повышение эффективности предоставления и возврата заемных средств. Достижение указанных целей неразрывно связано с качеством данных в системе кредитной информации, которое обеспечивается главным образом за счет усиления роли механизмов регулирования порядка формирования кредитной истории и надзора за источниками, осуществляющими предоставление кредитной информации в БКИ<sup>122</sup>.

<sup>121</sup> Значение ПДН позволяет наглядно демонстрировать заемщику, какую часть своих доходов он должен направлять на погашение имеющихся кредитов (займов).

<sup>122</sup> Подробная информация о реализации указанных механизмов в системе кредитной информации содержится в задаче 1 “Развитие цифровой инфраструктуры” направления 3.3 “Цифровизация финансового рынка и развитие платежной инфраструктуры”.

## 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, 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 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 продолжать свои основные функции. Если банк наращивает предоставление кредитов, на которые распространяются надбавки, то его норматив достаточности капитала снизится на большую величину, чем при выдаче такого же объема кредитов без надбавок. Когда надбавки отменяются, нормативы 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. Более подробно 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 которые приходится около половины долга нефинансового сектора и для которых построены детальные финансовые модели. Также

будет продолжен мониторинг рисков в розничном кредитовании в целях недопущения чрезмерного роста долговой нагрузки граждан.

**2. Мониторинг валютного рынка.** Устойчивость валютного рынка остается значимым фактором финансовой стабильности. Россия продолжает активную внешнюю торговлю с другими странами, что обуславливает приток валюты в наш банковский сектор. В то же время введение новых санкционных пакетов мер 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.

После введения США санкций в отношении ПАО Московская Биржа в июне 2024 года, изменилась конфигурация российского валютного рынка: торговля долларом США и евро полностью переместилась на внебиржевой рынок, и Банк

России стал рассчитывать официальные курсы этих валют к рублю, используя оперативную отчетность банков. В целях повышения прозрачности рынка и упрощения его анализа на предмет уязвимостей Банк России продолжит совершенствовать форму отчетности по заключенным сделкам на валютном рынке, в том числе в целях идентификации контрагентов — участников внешнеэкономической деятельности.

**3. Мониторинг рынка цифровой 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. С этой целью с 2026 года планируется обеспечить регулярное получение Банком России сведений, касающихся деятельности майнеров цифровой валюты и операторов майнинговой инфраструктуры. Также в связи с разрешением<sup>123</sup> финансовым организациям предлагать квалифицированным инвесторам финансовые инструменты (ПФИ, ЦФА и ценные бумаги), доходность которых привязана к стоимости цифровых валют, Банк России будет отслеживать риски вложений инвесторов в данные инструменты.

### Задача 3. Совершенствование анализа и регулирования климатических рисков

Вопросы управления физическими и переходными климатическими рисками остаются актуальными в контексте структурной трансформации российской экономики. Результаты опроса

финансовых организаций о подходах к управлению климатическими рисками показали, что малая доля финансовых организаций полностью включает в систему корпоративного управления риски, связанные со снижением выбросов парниковых газов и адаптацией к изменению климата. Банк России продолжит **отслеживать подходы финансовых организаций к управлению климатическими рисками**, в частности применение ими рекомендаций регулятора в этой сфере.

В рамках завершенного в 2025 году стресс-тестирования климатических рисков методом bottom-up<sup>124</sup> банки отметили недостаток инструментов и ресурсов для качественного прогноза достаточности капитала на долгосрочном горизонте. В связи с этим Банк России продолжит работу по повышению доступности данных и совершенствованию подходов к стресс-тестированию для оценки влияния на финансовый рынок и российскую экономику не только переходных климатических рисков, но и физических. Кроме того, Банк России подготовит для кредитных организаций методологию проведения климатического стресс-теста и сценарии для климатического стресс-тестирования крупнейших банков и некредитных финансовых организаций.

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.

<sup>123</sup> Информационное письмо Банка России от 28.05.2025 № ИН-018-52/86 “О совершении операций с отдельными финансовыми инструментами и цифровыми финансовыми активами”.

<sup>124</sup> Выявление существенных рисков на уровне активов или контрагентов и последующее суммирование этих рисков для их оценки на портфельном уровне.

## РАЗДЕЛ 4. РИСКИ ДЛЯ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

При подготовке и реализации ОНРФР учитываются внутренние и внешние 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.

Масштабы и продолжительность влияния данных факторов на мировую экономику могут быть существенными и варьироваться в зависимости от дальнейшего изменения внешнеторговой политики отдельных стран.

В случае реализации наиболее рискового варианта развития событий, который Банк России оценивает как маловероятный и который подразумевает резкую эскалацию мировых тарифных ограничений в 2026 году, жесткая посадка крупнейших экономик и негативные явления на рынке капитала, вызванные кризисом в реальном секторе, а также

накопившиеся дисбалансы на финансовых рынках развитых стран приведут к мировому финансовому кризису, сопоставимому по масштабам с кризисом 2007–2008 годов. Мировой спрос резко упадет на фоне рецессии в двух крупнейших экономиках (США и еврозоне) и существенного замедления экономического роста в Китае. Центральные банки отреагируют на кризис снижением ставок. Цены на нефть в 2026 году заметно понизятся и даже к концу прогнозного горизонта не восстановятся до уровней базового сценария. В дополнение к ухудшению условий торговли усиление санкционного давления приведет к расширению дисконта на российские товары, а также умеренному сокращению экспорта и добычи нефти<sup>1</sup>. Такой сценарий предполагает замедление как текущих, так и потенциальных темпов роста российской экономики, сопровождающееся усилением инфляционного давления, что потребует соответствующей реакции со стороны денежно-кредитной политики.

Дополнительные риски может создавать быстрое внедрение ESG-регулирования в мире, переориентация глобальной экономической политики и финансовых рынков на факторы устойчивого развития, и в случае отставания России от указанных мировых тенденций существенно возрастут риски снижения конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности российской экономики и финансового рынка для иностранных инвесторов.

В этих условиях структурная трансформация российской экономики потребует более длительно го 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 факторы

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

<sup>1</sup> Подробное описание рискового сценария представлено в ОНЕГДКП 26–28.

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 направлена 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.

### 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 высокие риски полной потери инвесторами вложенных средств, в том числе учитывая то, что по ряду цифровых активов, например по цифровым валютам, отсутствуют обязанное лицо и обеспечение.

Анонимная природа некоторых цифровых валют и их распространение в децентрализованных сетях также повышают риски использования таких цифровых активов 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 копировать указанные выше риски, находится на начальных 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.

### Геополитические факторы

Значимые риски для развития российского финансового рынка на 3-летнем 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. 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.

Кроме того, при усиении санкционного давления 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 не восприимчивые к санкционным ограничениям решения. Банк России дополнительно адаптирует и совершенствует подходы к мониторингу и инструменты обеспечения системной финансовой стабильности.

### **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 акционеров и инвесторов по качественной оценке компаний

при вложении средств в инструменты рынка капитала и управлению инвестициями и негативно отразится на состоянии рынка долевого и долгового финансирования.

Не менее важную роль играет защита прав акционеров, в том числе миноритарных акционеров, 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 или препятствовать реализации намеченных планов 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.

Таким образом, основные риски для развития российской экономики и финансового рынка связаны с внешними экономическими и геополитическими факторами. Они также лежат в основе рискового сценария, представленного в линейке среднесрочных сценариев в ОНЕГДКП 26–28, где приведены его основные параметры. Базовый сценарий, опубликованный в ОНЕГДКП 26–28, рассматривается как основной при подготовке ОНРФР 26–28 и разработке мероприятий в сфере развития российского финансового рынка.

## ПРИЛОЖЕНИЯ

### Приложение 1. Индикаторы мониторинга развития финансового рынка

Цели и направления развития финансового рынка, представленные в разделах 1 и 3 ОНРФР 26–28, 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 таблице 1. Схематично взаимосвязь целей и направлений показана в таблице 2.

АГРЕГИРОВАННЫЕ ИНДИКАТОРЫ МОНИТОРИНГА СОСТОЯНИЯ И РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Табл. 1

	Индикаторы	Текущее значение	Ожидаемая динамика
1	Отношение активов финансовых организаций к ВВП, %	129,9* на 01.10.2025	Рост индикатора
2	Отношение капитализации фондового рынка к ВВП, %	24,1* на 01.12.2025	Рост индикатора
3	Доля долгосрочных сбережений граждан в общем объеме их сбережений, %	37,1 на 01.11.2025	Рост индикатора
4	Уровень цифровизации финансовых услуг для физических лиц, %	88,5 на 30.06.2025	Рост индикатора
5	Уровень цифровизации финансовых услуг для юридических лиц, %	91,7 на 30.06.2025	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 обзورах финансовой стабильности Банка России		

\* С учетом данных о ВВП за III квартал 2025 года.

\*\* Опрос будет проводиться 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 механизмах	Цель 2. Укрепление доверия розничного потребителя и розничного инвестора к финансовому рынку через усиление его защищенности, повышение финансовой грамотности и расширение доступности финансовых услуг для граждан и бизнеса	Цель 3. Обеспечение финансовой стабильности — бесперебойного функционирования финансового рынка, в том числе в условиях стресса
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 выпуска акций в свободное обращение 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 формируется линейка инструментов для долгосрочных сбережений и инвестиций, вводятся механизмы гарантирования, проводится работа по повышению финансовой грамотности.

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 как действий 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 26–28, содержащем описание текущего состояния финансового рынка, упомянута лишь часть из них. Банк России регулярно публикует материалы<sup>1</sup>, в которых детально освещаются тенденции развития как финансового рынка в целом, так и его отдельных сегментов.

#### 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, 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 СПББ 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, управляющих компаний, доверительных управляющих и брокеров 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, управляющих компаний, доверительных управляющих и брокеров с учетом данных отчетности. Для расчета показателя установлен перечень наиболее востребованных клиентами — юридическими лицами услуг по каждому типу организаций

<sup>1</sup> “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 недобросовестным практикам участников рынка”, аналитический обзор “Банковский сектор”.

	Наименование индикатора, единицы измерения	Краткая методика расчета
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 2022 года активы банков и некредитных финансовых организаций выросли на 70%, с 161 трлн до 273,5 трлн рублей на 01.10.2025. Отношение активов финансовых организаций к ВВП по итогам III квартала 2025 года составило 129,9% (119,6% на 01.01.2022). Активы кредитных организаций выросли, главным образом за счет увеличения кредитования, поддержанного деловой активностью бизнеса, активы некредитных финансовых организаций — преимущественно за счет притока средств клиентов. Наибольший приток средств был зафиксирован на брокерском обслуживании и в закрытых ПИФ для квалифицированных инвесторов. Кроме того, росла популярность биржевых ПИФ денежного рынка и программы долгосрочных сбережений НПФ. Высокие темпы роста также показали продукты некредитного страхования жизни: накопительное и инвестиционное страхование жизни.

### Отношение капитализации фондового рынка к ВВП

- Капитализация рынка акций по итогам ноября 2025 года составила 50,7 трлн рублей, что ниже, чем на начало 2022 года (62,6 трлн рублей). С учетом значительных темпов роста экономики отношение капитализации фондового рынка к ВВП на 01.12.2025 составило 24,1% (против 46,5% ВВП на 01.01.2022).

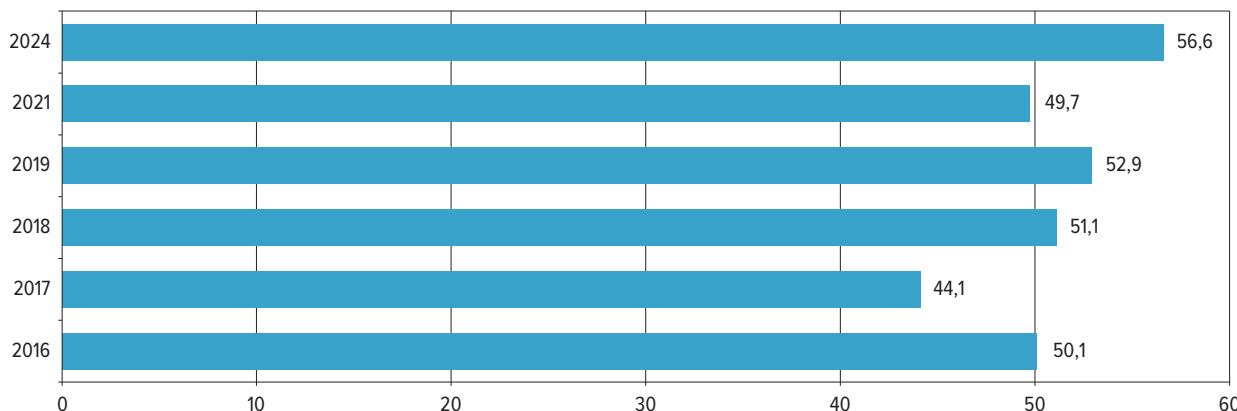
### Доля долгосрочных сбережений граждан в общем объеме их сбережений

- Продолжался рост вложений граждан в долгосрочные инструменты, в частности в инвестиционные, страховые и пенсионные. Увеличилось число граждан, вовлеченных в рынок капитала. Суммарное количество клиентов — физических лиц на брокерском обслуживании с начала 2022 года увеличилось в 2,7 раза, до 53,4 млн, на начало октября 2025 года. Суммарные вложения населения в инвестиционные, страховые и пенсионные услуги, несмотря на привлекательные процентные ставки по банковским вкладам, выросли с начала 2022 года почти в 2 раза, до 36,4 трлн рублей, а средства на вкладах и счетах в банках (без эскроу), составляющих большую часть сбережений граждан, с начала 2022 года увеличились на 82,4%, до 63,5 трлн рублей, на 01.11.2025.
- В результате по состоянию на 01.11.2025 показатель долгосрочных сбережений граждан в общем объеме их сбережений вырос до 37,1% (за 2022 год — 33,4%).

### Уровень цифровизации финансовых услуг для физических и юридических лиц

- С 2021 года наблюдался общий рост показателя уровня цифровизации финансовых услуг по исследуемым сегментам, к концу июня 2025 года для физических лиц он вырос с 72,7 до 88,5%, для юридических лиц — с 65,2 до 91,7%.
- 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 стablyно высоком уровне.
- Наблюдается увеличение цифровизации в небанковском секторе. Так, наиболее значительный рост зафиксирован в части услуг, оказываемых физическим лицам микрофинансовыми и страховыми организациями, а также услуг, оказываемых юридическим лицам микрофинансовыми организациями и управляющими компаниями.

РИСУНОК 1. ДИНАМИКА КОМПОЗИТНОГО ИНДЕКСА УДОВЛЕТВОРЕННОСТИ НАСЕЛЕНИЯ РАБОТОЙ ФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ (%)



Источник: опросы взрослого населения, проведенные по заказу Банка России в рамках замера индикаторов финансовой доступности; расчетный показатель (от 0 до 100 баллов).

#### **Композитный индекс удовлетворенности населения работой финансовых организаций, финансовыми продуктами (услугами) и каналами предоставления финансовых услуг**

- Результаты проведенного в мае 2024 года опроса показывают, что после снижения показателя в 2021 году по сравнению с 2019 годом композитный индекс удовлетворенности населения работой финансовых организаций, финансовыми продуктами (услугами) и каналами предоставления финансовых услуг не только восстановился, но и достиг максимального значения за весь период наблюдений.
- Удовлетворенность работой финансовых организаций возросла как среди населения (83,2% опрошенных положительно оценили работу хотя бы одного типа финансовых организаций, что на 8,1 п.п. выше, чем в мае 2021 года), так и среди субъектов МСП (89,9% опрошенных МСП в мае 2024 года, +7,6 п.п.).
- 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 п.п.), 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 3-летний 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**

Российский финансовый рынок в целом адаптировался к новым условиям и продолжает выполнять свои ключевые функции. Это было обусловлено в том числе предпринятыми в предыдущие годы мерами по повышению устойчивости финансовых организаций, накопленными ими буферами капитала, выводом с рынка неустойчивых и недобросовестных финансовых посредников, а также созданной независимой цифровой и платежной инфраструктурой. Дополнительную поддержку финансовому сектору оказали введенные Банком России регуляторные послабления, основная часть которых к настоящему времени уже отменена.

Как результат, финансовый сектор сохраняет устойчивость в части как банковских, так и некредитных финансовых организаций.

#### **Банковский сектор**

Индикаторы финансовой устойчивости банковского сектора сохраняются на приемлемом уровне. Годовая чистая процентная маржа и годовая рентабельность активов банков к 01.10.2025 составили 4,4 и 1,9% соответственно, что сопоставимо со значениями на начало 2022 года (4,3 и 2,1% соответственно). Достаточность капитала банков в среднем за 2022–2025 годы<sup>2</sup> составила 13,4% (минимальные

<sup>2</sup> Среднее значение норматива достаточности капитала банков Н1.0 за период с 01.01.2022 по 01.10.2025. По всем банкам, кроме Банка непрофильных активов.

требования — 8%). В 2023—2024 годах на фоне активного роста кредитования и отрицательной переоценки ценных бумаг достаточность капитала снижалась до 12%. Но в 2025 году рост капитала и умеренная динамика кредитования позволили банкам повысить достаточность капитала на 0,4 п.п. с начала года до 12,9% по состоянию на 01.10.2025. Планомерное восстановление требований по надбавкам к нормативам достаточности и повышение антициклической надбавки до 0,5% с 01.07.2025 укрепит устойчивость банковского сектора.

### **Некредитные финансовые организации**

Активы страховых организаций и НПФ с начала 2022 года значительно выросли на фоне роста сборов по страхованию жизни и развития программы долгосрочных сбережений. Финансовая устойчивость страховых организаций и НПФ остается на высоком уровне с начала 2022 года: запас капитала<sup>3</sup> страховых компаний увеличился, у НПФ по итогам прохождения стресс-тестов, проводимых по сценариям Банка России, в целом не выявлялся дефицит собственных средств.

Лизинговый портфельрос начиная с IV квартала 2022 года. За первые 3 квартала 2025 года наблюдалось его сокращение из-за падения нового бизнеса и реализации кредитных рисков по текущему портфелю. Это привело к росту резервов на возможные потери по лизинговым договорам, оказав давление на прибыльность лизинговой отрасли.

<sup>3</sup> По итогам расчета нормативного соотношения собственных средств (капитала) и принятых обязательств.

## Приложение 2. О реализации Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации в 2025 году

Ключевые мероприятия, запланированные в Основных направлениях развития финансового рынка Российской Федерации на период 2025–2027 годов, исполняются в намеченные сроки. Ниже отмечены наиболее значимые меры, реализованные Банком России совместно с Правительством Российской Федерации при активном взаимодействии с участниками рынка.

### Направление 1. Создание условий для усиления роли финансового рынка в финансировании трансформации экономики при сохранении устойчивости финансового сектора

- С 30.10.2025 повышен **до 2,8 млн рублей лимит страхового возмещения в ССВ по безотзывным сберегательным сертификатам в рублях** сроком свыше 3 лет<sup>4</sup>.
- Создана законодательная база для запуска **системы гарантирования для ИИС типа III**. Механизм заработает с января 2026 года. Участие лиц, осуществляющих открытие и ведение индивидуальных инвестиционных счетов, будет добровольным<sup>5</sup>.
- Предусмотрено предоставление **налогового вычета на долгосрочные сбережения граждан в отношении сумм страховых взносов налогоплательщика по договорам страхования жизни, заключенным с 01.01.2025 на срок не менее 10 лет**<sup>6</sup>, и освобождение от обложения НДФЛ выплат по таким договорам, превышающим суммы внесенных страховых взносов, в пределах 30 млн рублей.
- Увеличена **до 500 тыс. рублей общая сумма налоговых вычетов по НДФЛ на долгосрочные сбережения граждан на суммы взносов, направленных на формирование таких сбережений в отношении детей**<sup>7</sup> (в том числе усыновленных) до достижения ими возраста 18 лет (возраста 24 лет, если дети (в том числе усыновленные) являются обучающимися по очной форме обучения в организациях, осуществляющих образовательную деятельность).
- Предусмотрен **учет сберегательных взносов работодателей, перечисляемых в рамках ПДС по договорам работников, в составе расходов по налогу на прибыль**<sup>8</sup> организаций, а также установлено ограничение обложения страховыми взносами таких взносов.
- Установлен **особый порядок исчисления НДС по УЦП**<sup>9</sup>, согласно которому оплата, частичная оплата, получаемая налогоплательщиком по договору приобретения УЦП, заключенного с использованием инвестиционной платформы, приравнивается к получению налогоплательщиком оплаты, частичной оплаты в счет предстоящих поставок товаров (выполнения работ, оказания услуг, исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности и (или) прав использования результатов интеллектуальной деятельности), право требования передачи (выполнения, оказания) которых удостоверено этим цифровым правом.
- Разрешено<sup>10</sup> финансовым организациям **предлагать квалифицированным инвесторам ПФИ, ценные бумаги и ЦФА, доходность которых привязана к стоимости цифровой валюты**. Ключевое условие – такие инструменты не должны предусматривать фактическую поставку цифровых валют.
- Установлен<sup>11</sup> новый вид ЦФА – **долговые ЦФА**. Такими признаются ЦФА, включающие исключительно денежные требования в размере цены приобретения ЦФА при их выпуске и в размере сумм периодических выплат (выплаты).

<sup>4</sup> Федеральный закон от 31.07.2025 № 347-ФЗ "О внесении изменений в Федеральный закон "О страховании вкладов в банках Российской Федерации".

<sup>5</sup> 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".

<sup>6</sup> 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".

<sup>7</sup> См. там же.

<sup>8</sup> См. там же.

<sup>9</sup> Федеральный закон от 28.11.2025 № 425-ФЗ "О внесении изменений в части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации, отдельные законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу законодательных актов (отдельных положений законодательных актов) Российской Федерации".

<sup>10</sup> Информационное письмо Банка России от 28.05.2025 № ИН-018-52/86 "О совершении операций с отдельными финансовыми инструментами и цифровыми финансовыми активами".

<sup>11</sup> Федеральный закон от 15.12.2025 № 466-ФЗ "О внесении изменений в статьи 1 и 3 Федерального закона "О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации".

- Усовершенствовано законодательство **по регулированию ПИФ для квалифицированных инвесторов**<sup>12</sup>, закреплена возможность выдачи в таких закрытых ПИФ (ЗПИФ) инвестиционных паев разных классов, установлено специальное регулирование ЗПИФ эксплуатируемого имущества, увеличен до 49 лет максимальный срок действия ЗПИФ. Одновременно были внесены законодательные изменения, имеющие отношение в том числе к иным ПИФ. Так, введен каскадный принцип передачи промежуточных доходов и денежной компенсации при частичном погашении инвестиционных паев, предусмотрено право специализированного депозитария не уведомлять Банк России о выявлении определенных нарушений, предусмотрено, что функции Банка России по утверждению отчета о прекращении ПИФ для неквалифицированных инвесторов будут исполняться специализированным депозитарием ПИФ (временной администрацией). Также в 2025 году Банк России разработал нормативное регулирование, направленное на реализацию положений указанного закона, в частности закреплен перечень нарушений, о которых не нужно уведомлять Банк России<sup>13</sup>, установлены требования<sup>14</sup> к отчету о прекращении ПИФ, условия переквалификации ЗПИФ для квалифицированных инвесторов в ПИФ для неквалифицированных инвесторов<sup>15</sup>, внесены изменения в регулирование общих собраний владельцев инвестиционных паев ЗПИФ<sup>16</sup>, определен порядок ведения регистратором лицевых счетов в целях учета прав на инвестиционные паи разных классов<sup>17</sup>.
- **Иностранным инвесторам, которые получили возможность<sup>18</sup> инвестировать в российский финансовый рынок за счет новых денег без учета антисанкционных ограничений**, стали доступны вклады (депозиты) в российских кредитных организациях, ценные бумаги как на организованных торгах в безадресном режиме, так и при первичном размещении, а также заключение ПФИ на организованных торгах в безадресном режиме.
- С 01.09.2026 **постановка на налоговый учет иностранной организации**, не состоящей на учете в налоговых органах, будет осуществляться при открытии счета в банке<sup>19</sup>. Налоговый орган будет осуществлять постановку на учет иностранной организации в течение 5 дней со дня получения заявления от российского банка, в котором такой организации открывается счет.
- Совместно с ПАО Московская Биржа разработана и запущена **Программа создания акционерной стоимости**. Ее участниками на добровольной основе смогут стать публичные акционерные общества, которые разработали собственные стратегии создания акционерной стоимости<sup>20</sup> и придерживаются высоких стандартов корпоративного управления и принципов информационной прозрачности, а также стремятся обеспечить рост стоимости акций. Они сформируют круг эталонных компаний, привлекательных для долгосрочного инвестирования.
- Совместно с Минфином России **выпущены рекомендации<sup>21</sup> для компаний с государственным участием**, акции которых торгуются на бирже, придерживаться лучших практик построения отношений с розничными инвесторами, основанных на принципах информационной открытости и защиты прав миноритарных акционеров.
- Актуализированы **принципы ответственного инвестирования для институциональных инвесторов**<sup>22</sup>, направленные на эффективное управление портфелем за счет активного взаимодействия с эмитентами.
- Законодательно закреплено **электронное взаимодействие с Банком России при предоставлении эмиссионной документации для регистрации**<sup>23</sup>, которое должно обеспечить в том числе сокращение сроков обмена документами между эмитентами ценных бумаг и Банком России, а также снижение издержек, сопутствующих обмену бумажными документами.

<sup>12</sup> Федеральный закон от 28.12.2024 № 532-ФЗ “О внесении изменений в Федеральный закон “Об инвестиционных фондах” и отдельные законодательные акты Российской Федерации”.

<sup>13</sup> Указание Банка России от 21.03.2025 № 7014-У.

<sup>14</sup> Указание Банка России от 31.03.2025 № 7022-У.

<sup>15</sup> Указание Банка России от 17.06.2025 № 7085-У.

<sup>16</sup> Положение Банка России от 18.06.2025 № 859-П.

<sup>17</sup> Указание Банка России от 09.09.2025 № 7161-У.

<sup>18</sup> Указ Президента Российской Федерации от 01.07.2025 № 436 “О дополнительных гарантиях прав иностранных инвесторов”.

<sup>19</sup> Федеральный закон от 17.11.2025 № 416-ФЗ “О внесении изменений в статьи 83 и 84 части первой Налогового кодекса Российской Федерации”.

<sup>20</sup> Информационное письмо Банка России от 13.01.2025 № ИН-02-28/68.

<sup>21</sup> Информационное письмо Банка России от 12.09.2025 № ИН-01-28/101, Минфина России от 12.09.2025 № 05-08-05/89313.

<sup>22</sup> Информационное письмо Банка России от 07.07.2025 № ИН-02-28/90.

<sup>23</sup> Федеральный закон от 23.05.2025 № 124-ФЗ “О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации”.

- Установлен порядок<sup>24</sup> предоставления **субсидий субъектам МСП, выходящим на рынок капитала**. Механизм предусматривает компенсацию части расходов, которые понесли компании при размещении акций на фондовой бирже и на инвестиционных платформах (пре-IPO). Кроме того, предусматривается компенсация части расходов по размещению облигационных заемов для тех эмитентов, которые планируют выйти на IPO.
- Сформированы рекомендации<sup>25</sup> в отношении механизма **внедрения этических принципов финансово-выми организациями**.
- Усовершенствованы текущие механизмы проведения эксперимента по **партнерскому финансированию**, который продлен до 01.09.2028<sup>26</sup>. Закон предусматривает в том числе дополнение перечня сделок, доступных участникам эксперимента, путем включения в него открытия и ведения банковских счетов и осуществления по ним денежных переводов участниками эксперимента — кредитными организациями, имеющими право на осуществление данных операций в соответствии с выданной Банком России лицензией, а также страхования обществами взаимного страхования имущественных интересов своих членов.
- Расширено **риск-чувствительное регулирование** на вложения банков в облигации и ЦФА, выпускаемые в рамках реализации проектов ТС и САЭ (в дополнение к кредитам), на кредиты и вложения в облигации в рамках проектов устойчивого развития<sup>27</sup>, что поможет снизить нагрузку на капитал банков.
- **Предусмотрена возможность принимать в расчет собственных средств НПФ<sup>28</sup> и УК ПИФ<sup>29</sup> облигации компаний, которые способствуют обеспечению ТС и САЭ (на основании Таксономии)**. Новация направлена на увеличение объемов инвестиций институциональных инвесторов (банков, страховых компаний, НПФ и УК ПИФ) в такие ценные бумаги.
- Распространено **риск-чувствительное регулирование проектов ТС и САЭ** и проектов устойчивого развития **на банки с базовой лицензией (ББЛ)<sup>30</sup>**.
- Расширены возможности для **инвестиций ББЛ** в ценные бумаги. Они получили право совершать сделки с ценными бумагами любой биржи, включенными в котировальные списки первого и второго уровня, а также без ограничения по срокам отчуждать с баланса ценные бумаги, с которыми они не вправе работать. Кроме того, ББЛ теперь могут совершать операции по счетам в драгоценных металлах с иностранными лицами<sup>31</sup>.
- СЗКО с 30.10.2025 начали соблюдать **ННКЛ<sup>32</sup>** вместо действующего базельского НКЛ. Новый норматив позволит более точно регулировать риск ликвидности за счет учета особенностей российского финансового рынка. Среди основных новаций — расширение состава высоколиквидных активов (ВЛА), дополнительные требования по концентрации ценных бумаг в ВЛА, а также пересмотр коэффициентов оттоков и притоков по обязательствам и требованиям с учетом исторических данных по российскому банковскому сектору.
- Реализованы важные шаги в рамках первого этапа **реформы регулирования рисков концентрации<sup>33</sup>**. В 2025 году прекратили действовать антисанкционные послабления по нормативам концентрации<sup>34</sup>, с чем банковский сектор в целом справился. Вместе с тем кредитные организации получили возможность<sup>35</sup>, во-первых, переносить риск концентрации с заемщика на надежного гаранта / поручителя / эмитента ценных бумаг, принятых в обеспечение. Во-вторых, по сделкам считать риск на эмитента

<sup>24</sup> Решение Минэкономразвития России от 28.04.2025 № 25-60405-02102-Р.

<sup>25</sup> Методические рекомендации Банка России от 20.01.2025 № 1-МР по применению основных принципов добросовестного поведения на финансовом рынке.

<sup>26</sup> 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 статью 28 Федерального закона “О рекламе”.

<sup>27</sup> Инструкция Банка России от 26.05.2025 № 220-И.

<sup>28</sup> Указание Банка России от 31.03.2025 № 7021-У.

<sup>29</sup> Указание Банка России от 01.04.2025 № 7034-У.

<sup>30</sup> Инструкция Банка России от 26.05.2025 № 221-И.

<sup>31</sup> Федеральный закон от 23.07.2025 № 259-ФЗ “О внесении изменений в Федеральный закон “О банках и банковской деятельности”.

<sup>32</sup> Положение Банка России от 31.07.2025 № 864-П.

<sup>33</sup> В 2024 году опубликован доклад для общественных консультаций “Регулирование рисков кредитной концентрации”, в 2025 году — отчет об итогах публичного обсуждения указанного доклада.

<sup>34</sup> Перестала действовать возможность для банков в отношении заемщиков под санкциями использовать пониженный риск-вес (50%) и не объединять их в группу связанных заемщиков.

<sup>35</sup> Инструкция Банка России от 26.05.2025 № 220-И.

ценных бумаг, принятых в обеспечение, если рейтинг заемщика ниже “АА”. В-третьих, не рассчитывать концентрацию на консолидируемые лизинговые и факторинговые дочерние компании банков при условии, что банк предоставляет сведения, достаточные для надзорной оценки их рисков. Новации будут способствовать распределению риска концентрации.

- **ЦФА признаются как способ перестрахования<sup>36</sup>.** Использование ЦФА с 01.09.2025 дает возможность страховщикам по аналогии с перестрахованием снижать соответствующие требования к капиталу.
- Введена **надбавка к капиталу<sup>37</sup> за реализацию операционного риска**, связанного с составлением и представлением страховщиками форм надзорной отчетности, на основании которой оценивается их платежеспособность. Такое требование должно привести к повышению ответственности страховщика за качество предоставляемых данных.
- Усовершенствованы **требования к оценке страховых рисков по страхованию жизни** с учетом особенностей портфеля страховщика<sup>38</sup>. Высвободившийся капитал может быть направлен на продукты со значительным страховым риском, в том числе в ДСЖ, и позволит сгладить влияние на капитал по итогам очередного планового повышения рисковых коэффициентов.
- Распространены требования к финансовой устойчивости и платежеспособности страховщиков на **общества взаимного страхования<sup>39</sup>**.
- Внесены изменения в законодательство, направленные на **развитие рынка ПИФ**, в состав которых входят драгоценные металлы в слитках, а также направленные на оптимизацию бизнес-процессов управляющих компаний и специализированных депозитариев<sup>40</sup>. Одновременно с этим указанными поправками созданы правовые условия для разработки **системы быстрых переводов ценных бумаг**.
- С 01.10.2025 действуют **дополнительные требования<sup>41</sup> к раскрытию кредитными рейтинговыми агентствами (КРА)** информации о присвоенных рейтингах и прогнозах по ним.
- Определены<sup>42</sup> **правовые основы деятельности администраторов финансовых и товарных индикаторов**, что должно способствовать формированию национальной системы таких индикаторов. С 01.09.2025 Банк России проводит допуск администраторов финансовых и товарных индикаторов на финансовый рынок и ведет соответствующий реестр.
- Введены **новые правила допуска на финансовый рынок кредитных потребительских кооперативов<sup>43</sup>** с участием саморегулируемых организаций, объединяющих КПК. Изменен порядок ведения реестра КПК и направления документов для внесения сведений в реестр. Проводится также оценка соответствия руководителей и иных лиц кооперативов квалификационным требованиям и требованиям к деловой репутации<sup>44</sup>.
- С 22.10.2025 на финансовом рынке появилась новая категория участников — ипотечные микрокредитные компании, которые создаются в соответствии с законом<sup>45</sup> для реализации государственных программ по расширению доступности жилья в регионах.
- Установлены<sup>46</sup> **упрощенные требования для товарных торговых систем** в целях создания условий для увеличения количества лицензируемых площадок, на которых проводятся организованные торги товарам.
- Определен **единный подход к расчету результата размещения пенсионных резервов**, подлежащего отражению на пенсионном счете и на счете долгосрочных сбережений каждого клиента НПФ. Новые требования, которые вступят в силу 01.01.2027, позволят обеспечить прозрачность указанного расчета, осуществляющегося НПФ, и повысить защиту прав граждан, заключивших пенсионные договоры и договоры долгосрочных сбережений<sup>47</sup>.

<sup>36</sup> Положение Банка России от 17.06.2025 № 858-П.

<sup>37</sup> Указание Банка России от 05.11.2024 № 6927-У.

<sup>38</sup> Указание Банка России от 05.11.2024 № 6927-У.

<sup>39</sup> Положение Банка России от 17.06.2025 № 858-П.

<sup>40</sup> Федеральный закон от 23.05.2025 № 124-ФЗ “О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации”.

<sup>41</sup> Указание Банка России от 27.09.2024 № 6874-У.

<sup>42</sup> Федеральные законы от 13.12.2024 № 452-ФЗ “Об администраторах финансовых и товарных индикаторов” и от 13.12.2024 № 453-ФЗ “О внесении изменений в статью 76.9-5 Федерального закона “О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)” и Федеральный закон “Об организованных торгах”.

<sup>43</sup> Федеральный закон от 08.08.2024 № 254-ФЗ “О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации”.

<sup>44</sup> Указание Банка России от 07.11.2024 № 6934-У.

<sup>45</sup> Федеральный закон от 23.07.2025 № 250-ФЗ “О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации”.

<sup>46</sup> Федеральный закон от 13.12.2024 № 453-ФЗ; указания Банка России от 13.05.2025 № 7054-У; от 13.05.2025 № 7053-У.

<sup>47</sup> Указание Банка России от 17.06.2025 № 7086-У.

## Направление 2. Защита прав потребителей финансовых услуг и инвесторов, повышение финансовой доступности для граждан и бизнеса

- Конкретизированы предусмотренные законодательством 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<sup>48</sup>. В частности, с целью повышения роли опыта и знаний при получении статуса квалифицированного инвестора увеличен имущественный критерий, введена его комбинация с другими критериями (усложненным тестированием, образованием или ученой степенью).
- Расширен<sup>49</sup> пул облигаций, доступных для неквалифицированных инвесторов. Теперь они могут без тестирования приобретать корпоративные облигации с кредитным рейтингом "A+" и выше (за исключением облигаций, обеспеченных залогом денежных требований, в том числе ипотечных, облигаций со структурным доходом, облигаций, конвертируемых в иные ценные бумаги).
- Введен Стандарт защиты прав и законных интересов ипотечных заемщиков, который был разработан участниками рынка по инициативе Банка России. Стандарт обязателен для банков с 01.01.2025 и распространяется на договоры, заключенные после этой даты.
- С 01.10.2025 крупные банки, в том числе на рынке платежных услуг, обязаны<sup>50</sup> добавить в свои мобильные приложения функционал, который позволит клиентам оперативно заявлять о мошенническом переводе. Пострадавшие также смогут получить от банка электронную справку о такой операции для обращения в полицию.
- С 01.03.2025 через Госуслуги можно добровольно отказаться<sup>51</sup> от возможности заключать с кредитными и микрофинансовыми организациями договоры кредита или займа и таким образом свести к минимуму возможность оформления кредитов мошенниками. С 01.09.2025 установить, снять самозапрет и получить сведения о его наличии возможно также через любой многофункциональный центр оказания государственных и муниципальных услуг.
- Законодательно закреплены требования<sup>52</sup> к операторам сервиса рассрочки и договорам с ними, а также установлена обязанность операторов сервиса рассрочки с 01.04.2026 представлять в БКИ информацию по обязательствам пользователей сервиса рассрочки в зависимости от их общей задолженности перед оператором сервиса рассрочки.
- Разработан новый веб-сервис<sup>53</sup>, основанный на API, который предоставляет сведения о компаниях с признаками нелегальной деятельности. Сведения можно получить по наименованию компании, ее ИНН, адресу или сайту за весь доступный период.
- Сформированы рекомендации<sup>54</sup> для кредитных организаций по усилению информационной работы с клиентами для противодействия нелегальной деятельности на финансовом рынке.
- Введены новые коды подозрительных операций<sup>55</sup>, которые позволят банкам активизировать применение антиотмывочных мер к нелегальным поставщикам финансовых услуг.
- Внесены комплексные изменения в законодательство в сфере противодействия мошенническим действиям<sup>56</sup>, в частности:
  - введен период охлаждения для получения денежных средств клиентом по договорам потребительского кредита (займа). Если сумма потребительского кредита (займа) составляет от 50 тыс. до 200 тыс. рублей – средства передаются заемщику не ранее чем через 4 часа после подписания договора, если сумма более 200 тыс. рублей – не ранее чем через 48 часов;
  - МФО будут зачислять средства по онлайн-займу на счет только при совпадении сведений о заемщике и получателе средств;
  - если в отношении лиц, сведения о которых находятся в базе данных Банка России о случаях и попытках осуществления переводов денежных средств без добровольного согласия клиента (далее – база

<sup>48</sup> Указание Банка России от 21.05.2025 № 7060-У.

<sup>49</sup> Решение Совета директоров Банка России от 14.02.2025.

<sup>50</sup> Положение Банка России от 30.01.2025 № 851-П.

<sup>51</sup> Федеральный закон от 26.02.2024 № 31-ФЗ "О внесении изменений в Федеральный закон "О кредитных историях" и Федеральный закон "О потребительском кредите (займе)".

<sup>52</sup> Федеральный закон от 31.07.2025 № 283-ФЗ "О деятельности по предоставлению сервиса рассрочки".

<sup>53</sup> Веб-сервис для получения данных о компаниях с выявленными признаками нелегальной деятельности на финансовом рынке.

<sup>54</sup> 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.

<sup>55</sup> Положение Банка России от 18.06.2025 № 860-П.

<sup>56</sup> Федеральный закон от 13.02.2025 № 9-ФЗ "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации".

данных регулятора), банки не установили ограничение на использование электронных средств платежа, то сумма их переводов себе и другим людям не сможет превышать 100 тыс. рублей в месяц. Кроме того, банки не смогут выдавать новые электронные средства платежа, включая банковские карты, клиентам, информация о которых есть в базе данных регулятора;

- внесение наличных денег на вновь токенизированные карты ограничены общей суммой 50 тыс. рублей в течение первых 48 часов;
- банки или МФО не смогут требовать исполнения заемщиком обязательств, начислять проценты и передавать долг коллекторам, если выдадут кредит или заем с нарушением антимошеннических норм и при наличии возбужденного уголовного дела по факту хищения денег;
- предусмотрен обмен информацией между кредиторами (кредитными и микрофинансовыми организациями) и БКИ в режиме времени, близком к реальному. В рамках такого обмена кредитор будет обязан в режиме времени, близком к реальному, передавать в БКИ, запрашивать из всех квалифицированных БКИ и учитывать информацию о кредитной активности заемщика (сведения для предупреждения возможного мошенничества).

- **Введен сервис “второй руки”<sup>57</sup>** для подтверждения лицом, уполномоченным клиентом, операций по переводу денежных средств третьим лицам или снятию денежных средств.
- **Установлен лимит в сумме не более 100 тыс. рублей в месяц<sup>58</sup> на выдачу наличных с использованием банкоматов лицам, сведения о которых находятся в базе данных Банка России.**
- **Предусмотрена обязанность** банка, который оформил платежную карту клиенту, при выдаче наличных через банкоматы проверять, не находится ли человек под воздействием мошенников, а также не совершает ли эту операцию злоумышленник. При наличии признаков выдачи наличных средств без добровольного согласия клиента банк немедленно сообщит клиенту об этом и на 48 часов введет временный лимит на выдачу наличных денег в банкомате – до 50 тыс. рублей в сутки<sup>59</sup>.
- Законодательно закреплены **требования к рекламе услуг, связанных с банкротством граждан**<sup>60</sup>. В частности, установлены требования к содержанию указанной рекламы, в том числе запрет на включение в такую рекламу гарантий или обещаний освобождения гражданина от денежных обязательств. Кроме того, реклама услуг, связанных с банкротством граждан, должна будет содержать дисклеймер: “Банкротство влечет негативные последствия, в том числе ограничения на получение кредита и повторное банкротство в течение 5 лет. Предварительно обратитесь к своему кредитору и в МФЦ”.
- С 24.11.2025 **нотариусы при открытии наследственного дела должны получать в БКИ информацию о неисполненных обязательствах наследодателя и предоставлять такую информацию наследникам**<sup>61</sup>. Указанное позволит наследникам принимать решения о вступлении в наследство или отказе от него с учетом наличия долгов наследодателя.
- С 2025 года запущена<sup>62</sup> реализация программы **льготного инвестиционного кредитования субъектов МСП**.
- Субъектам МСП и самозанятым гражданам предоставлена возможность получать **льготный период для исполнения обязательств (кредитные каникулы)** по кредитному договору (договору займа)<sup>63</sup>.

### Направление 3. Цифровизация финансового рынка и развитие платежной инфраструктуры

- Установлена возможность<sup>64</sup> **подтверждения биометрических персональных данных, ранее самостоятельно зарегистрированных с использованием мобильного приложения “Госуслуги Биометрия”,** в отделениях банков для сокращения клиентского пути регистрации подтвержденной биометрии.

<sup>57</sup> Федеральный закон от 01.04.2025 № 41-ФЗ “О создании государственной информационной системы противодействия правонарушениям, совершающимся с использованием информационных и коммуникационных технологий, и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации”.

<sup>58</sup> Федеральный закон от 01.04.2025 № 41-ФЗ “О создании государственной информационной системы противодействия правонарушениям, совершающимся с использованием информационных и коммуникационных технологий, и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации”.

<sup>59</sup> См. там же.

<sup>60</sup> Федеральный закон от 31.07.2025 № 332-ФЗ “О внесении изменений в Федеральный закон “О рекламе”.

<sup>61</sup> Федеральный закон от 23.11.2025 № 407-ФЗ “О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации”.

<sup>62</sup> Плановые выдачи кредитов по программе, предусмотренные паспортом федерального проекта установлены в размере 100 млрд рублей ежегодно до 2030 года (решение от 20.01.2025 № 25-60302-02036-Р).

<sup>63</sup> Федеральный закон от 31.07.2025 № 276-ФЗ “Об особенностях изменения условий договора кредита (займа) по требованию заемщика – субъекта малого и среднего предпринимательства или заемщика – физического лица, применяющего специальный налоговый режим “Налог на профессиональный доход”.

<sup>64</sup> Постановление Правительства Российской Федерации от 07.08.2025 № 1183.

- Усовершенствовано **регулирование<sup>65</sup> въезда иностранных граждан и лиц без гражданства на территорию Российской Федерации**, в соответствии с которым с 30.06.2025 указанной категории граждан необходимо предварительно с использованием мобильного приложения RuID зарегистрироваться в ЕСИА и ЕБС.
- Создана **правовая основа для внедрения Цифрового профиля иностранного гражданина<sup>66</sup>**, в соответствии с которой основным идентификатором иностранного гражданина и лица без гражданства являются биометрические персональные данные, зарегистрированные в ЕБС.
- **Обеспечена возможность<sup>67</sup> открытия социальных банковских продуктов** со специальными условиями посредством Госуслуг для граждан, получающих меры социальной поддержки.
- Создана **правовая основа для запуска Платформы коммерческих согласий (ПКС)<sup>68</sup>** и организации обмена информацией о согласиях клиента между участниками финансового рынка и ПКС. Это позволит реализовать функционал ПКС, необходимый для обеспечения возможности просмотра и управления клиентом согласиями, предоставленными им для осуществления обмена данными посредством Открытых API. Возможность подключения к ПКС получат участники информационного взаимодействия, соответствующие установленным Банком России требованиям.
- Установлено законодательное требование о том, что крупнейшие банки **должны будут предоставить своим клиентам возможность совершать операции с цифровыми рублями начиная с 01.09.2026**. Аналогичная обязанность для остальных банков наступит позднее<sup>69</sup>. Также с 01.09.2026 крупнейшие продавцы должны будут обеспечить возможность приема оплаты цифровыми рублями за товары и услуги<sup>70</sup>, для остальных продавцов эта обязанность появится позднее.
- Обеспечено нормативно-правовое регулирование открытия и функционирования счета цифрового рубля Федерального казначейства в **целях интеграции цифрового рубля в бюджетный процесс<sup>71</sup>**.
- Установлено законодательное требование **о расширении возможности осуществления расчетов с использованием универсального платежного кода**, а также обязательности его использования при любых переводах денежных средств посредством QR-кодов<sup>72</sup>, в том числе для расчетов цифровыми рублями.
- Введено законодательное требование о **недопустимости создания на цифровой платформе дискриминационных условий** для лиц, относящихся к одной категории и использующих такую цифровую платформу, в том числе в части предложения на цифровой платформе продуктов финансовых организаций<sup>73</sup>.
- Опубликован **Кодекс этики в сфере разработки и применения ИИ на финансовом рынке<sup>74</sup>**. Документ носит рекомендательный характер и направлен на повышение доверия общества к использованию ИИ при оказании финансовых услуг, содействие развитию ИИ на финансовом рынке, а также минимизацию рисков ИИ.
- Усовершенствовано регулирование процедуры установления **экспериментальных правовых режимов на финансовом рынке** (ЭПР) в части уточнения состава сведений, содержащихся в инициативном предложении об установлении ЭПР, перечня прилагаемых к нему документов, содержания проекта

<sup>65</sup> Постановление Правительства Российской Федерации от 07.11.2024 № 1510.

<sup>66</sup> Указ Президента Российской Федерации от 09.07.2025 № 467 "О государственном информационном ресурсе "Цифровой профиль иностранного гражданина".

<sup>67</sup> Постановление Правительства Российской Федерации от 14.07.2025 № 1060.

<sup>68</sup> Постановление Правительства Российской Федерации от 01.02.2025 № 75.

<sup>69</sup> Для банков с универсальной лицензией с 01.09.2027, для остальных кредитных организаций с 01.09.2028.

<sup>70</sup> С 01.09.2026 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.

С 01.09.2027 для организаций, соответствующих одновременно следующим условиям:

- выручка от реализации товаров (выполнения работ, оказания услуг) за предшествующий календарный год превышает 30 млн рублей;
- на 01.01.2026 такой продавец является клиентом системно значимой кредитной организации, кредитной организации, признанной Банком России в установленном им порядке значимой на рынке платежных услуг, или банка с универсальной лицензией на основании договора о приеме электронных средств платежа.

<sup>71</sup> Федеральный закон от 31.07.2025 № 303-ФЗ "О внесении изменений в Бюджетный кодекс Российской Федерации".

<sup>72</sup> Федеральный закон от 23.07.2025 № 248-ФЗ "О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации".

<sup>73</sup> Федеральный закон от 31.07.2025 № 289-ФЗ "Об отдельных вопросах регулирования платформенной экономики в Российской Федерации".

<sup>74</sup> Информационное письмо Банка России от 09.07.2025 № ИН-016-13/91 "О Кодексе этики в сфере разработки и применения искусственного интеллекта на финансовом рынке".

программы ЭПР<sup>75</sup>, а также формы и содержания заявки на присоединение к ЭПР и перечня прилагаемых к ней документов<sup>76</sup>.

- Обеспечена возможность<sup>77</sup> кредитных организаций, находящихся в процессе реорганизации в форме преобразования, присоединения или выделения<sup>78</sup>, выступать в качестве **инициаторов, претендентов и субъектов ЭПР**.

#### Направление 4. Развитие системы внешнеторговых платежей и расчетов

- Банк России наделен<sup>79</sup> полномочиями по **определению перечня видов иностранной валюты, которая может быть внесена в оплату уставного капитала КО, СО и НПФ**.
- В связи с появлением возможности использовать цифровые права в качестве встречного представления при осуществлении внешнеторговой деятельности Банком России внесены изменения в Инструкцию 181-И<sup>80</sup>, предусматривающие **распространение системы учета и контроля валютных операций на операции по передаче и получению цифровых прав**.
- Законодательно закреплена<sup>81</sup> возможность проведения экспериментального правового режима, позволяющего кредитным организациям проводить **идентификацию удаленно**, то есть без личного присутствия клиента или его представителя.
- **Создана правовая основа для работы филиалов иностранных банков** на территории Российской Федерации в целях улучшения условий международных расчетов<sup>82</sup>.

#### Направление 5. Обеспечение финансовой стабильности

- С 01.09.2025 расширены<sup>83</sup> критерии для включения резидентов в перечень резидентов, которые должны представлять в Банк России информацию об активах и обязательствах (далее — Перечень). Так, при определении выручки экспортеров, являющейся одним из критериев, помимо денежных средств на счетах, учитываются расчеты с использованием денежных средств в наличной форме, в виде цифровых прав и цифровых валют. Также с 01.09.2025 расширен<sup>84</sup> объем представляемых резидентами из Перечня в Банк России информации об активах и обязательствах посредством включения сведений о цифровых валютах и цифровых правах, имеющихся у таких резидентов и их дочерних организаций и (или) выпущенных (полученных) ими, об обязательствах по передаче цифровых прав такими резидентами и их дочерними организациями в пользу нерезидентов, об обязательствах нерезидентов перед такими резидентами и дочерними организациями по передаче цифровых прав.
- С 01.04.2025 впервые установлена, а с 01.12.2025 повышена **макропруденциальная надбавка на прирост требований банков к крупным корпоративным заемщикам** с высоким уровнем долговой нагрузки<sup>85</sup>.
- С 01.07.2025 исключена<sup>86</sup> возможность использования сведений из кредитных отчетов о совершенных заемщиком платежах по кредитам **при расчете величины среднемесячного дохода заемщика** в целях оценки ПДН.

<sup>75</sup> Указание Банка России от 01.04.2025 № 7039-У.

<sup>76</sup> Указание Банка России от 01.04.2025 № 7040-У.

<sup>77</sup> Федеральный закон от 31.07.2025 № 336-ФЗ “О внесении изменений в Федеральный закон “Об экспериментальных правовых режимах в сфере цифровых и технологических инноваций в Российской Федерации”.

<sup>78</sup> В соответствии с порядком, установленным Федеральным законом от 14.07.2022 № 292-ФЗ “О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации, признавшим утратившим силу абзаца шестого части первой статьи 7 закона Российской Федерации “О государственной тайне”, приостановлении действия отдельных положений законодательных актов Российской Федерации и об установлении особенностей регулирования корпоративных отношений в 2022 и 2023 годах”.

<sup>79</sup> Федеральный закон от 28.02.2025 № 18-ФЗ “О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации” (во исполнение закона принято решение Совета директоров Банка России от 24.04.2025 “О перечне видов иностранной валюты, которая может быть внесена в оплату уставного капитала кредитной организации, страховой организации и негосударственного пенсионного фонда”).

<sup>80</sup> Указание Банка России от 06.08.2024 № 6819-У.

<sup>81</sup> 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”.

<sup>82</sup> Например, Инструкция Банка России от 28.03.2025 № 219-И, указания Банка России от 25.09.2024 № 6860-У; от 21.03.2025 № 7013-У.

<sup>83</sup> Указание Банка России от 18.06.2025 № 7088-У.

<sup>84</sup> Указание Банка России от 18.06.2025 № 7089-У.

<sup>85</sup> Решение Совета директоров Банка России от 14.02.2025.

<sup>86</sup> Указание Банка России от 24.03.2025 № 7016-У.

- С 01.07.2025 установлены **макропруденциальные лимиты<sup>87</sup>** по наиболее рискованным ипотечным кредитам<sup>88</sup> и автокредитам<sup>89</sup>, а с 01.10.2025 — по ипотечным кредитам на индивидуальное жилищное строительство и нецелевым потребительским кредитам под залог недвижимости<sup>90</sup>.
- С 01.01.2026 **исключается<sup>91</sup> возможность использовать внутренние модели банков и МФО, не требующие валидации Банка России**, для оценки доходов заемщиков по кредитам и займам до 50 тыс. рублей и по автокредитам.
- Осуществлен переход к использованию **мультипликативного подхода при расчете итогового результата применения надбавок к коэффициентам риска<sup>92</sup>**. Изменения помогут более точно оценивать риски, будут способствовать выравниванию условий конкуренции, а также поддержанию сбалансированного роста кредитования экономики.
- Для ограничения и покрытия **рисков, связанных с финансовыми инструментами, доходность которых привязана к стоимости цифровых валют**, для кредитных организаций (банковских групп) были выпущены рекомендации<sup>93</sup> консервативно оценивать такие риски — полностью покрывать их капиталом и устанавливать для них лимит.
- В 2025 году Банк России совместно с крупнейшими банками и другими участниками рынка завершил проведение **климатического стресс-теста** — первого стресс-тестирования методом bottom-up<sup>94</sup>. Его результаты подтвердили оценки, полученные в ходе стресс-теста top-down<sup>95</sup> в 2024 году: банкам следует наладить управление климатическими рисками в соответствии с рекомендациями регулятора, в том числе помогать клиентам из коричневых секторов экономики перестраивать свои бизнес-модели в условиях энергоперехода и диверсифицировать собственный кредитный портфель.
- Опубликованный в 2025 году Мониторинг климатических и экологических стратегий крупнейших российских нефинансовых компаний за 2024 год показал, что компании стали лучше раскрывать климатическую информацию и ставить более амбициозные задачи, но при этом экологические цели часто носят формальный характер.
- Подготовлен доклад для общественных консультаций, посвященный анализу и учету физических климатических рисков в финансовом секторе. Доклад включает обзор существующих оценок ущерба от изменения климата для мира и России, содержит описание текущих подходов и конкретных инструментов анализа физических климатических рисков для финансовых организаций. Респонденты поддержали инициативы по созданию общедоступного цифрового сервиса для выявления и анализа физических климатических рисков и разработке методологии оценки портфелей, чувствительных к физическим климатическим рискам.

<sup>87</sup> Решение Совета директоров Банка России от 24.04.2025.<sup>88</sup> Кредиты, предоставленные физическим лицам в целях, не связанных с осуществлением ими предпринимательской деятельности, обязательства заемщиков по которым обеспечены ипотекой.<sup>89</sup> Потребительские кредиты (займы), предоставленные физическим лицам на приобретение автомототранспортного средства, обязательства заемщиков по которым обеспечены залогом автомототранспортного средства.<sup>90</sup> Решение Совета директоров Банка России от 31.07.2025.<sup>91</sup> Указание Банка России от 24.03.2025 № 7016-У.<sup>92</sup> Инструкция Банка России от 26.05.2025 № 220-И.<sup>93</sup> Информационное письмо Банка России от 28.05.2025 № ИН-03-23/87 "Об операциях кредитных организаций с цифровыми валютами и финансовыми инструментами, зависящими от цен (курсов) цифровых валют".<sup>94</sup> Выявление существенных рисков на уровне активов или контрагентов и последующее суммирование этих рисков для их оценки на портфельном уровне.<sup>95</sup> Обозначение подверженности рискам на агрегированном уровне с использованием ключевых факторов, таких как существенность риска по географическому положению, отрасли экономики, виду финансового продукта.

## Приложение 3. Документы по вопросам развития финансового рынка

1. Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации до 2030 года<sup>96</sup> (2023)
2. Стратегия повышения финансовой грамотности и формирования финансовой культуры до 2030 года (2023)
3. Основные направления развития информационной безопасности кредитно-финансовой сферы на период 2023–2025 годов (2023)
4. Основные направления развития финансовых технологий на период 2025–2027 годов и дорожная карта к ним (2024)
5. Основные направления повышения доступности финансовых услуг в Российской Федерации на период 2025–2027 годов и дорожная карта к ним (2024)
6. Основные направления развития национальной платежной системы на период 2025–2027 годов и дорожная карта к ним (2024)
7. Перспективные направления развития банковского регулирования и надзора: текущий статус и новые задачи (2025)
8. Перспективные направления развития рынка микрофинансовых организаций на 2025–2027 годы (2024)
9. Программа развития статистической деятельности Банка России в области макроэкономической статистики на 2021–2025 годы (2020)
10. План мероприятий (дорожная карта) по реализации Стратегии повышения финансовой грамотности и формирования финансовой культуры до 2030 года (2023)
11. Доклад для общественных консультаций “Климатические риски в меняющихся экономических условиях” и отчет об итогах публичного обсуждения доклада (2022)
12. Доклад для общественных консультаций “Управление рисками аутсорсинга на финансовом рынке” и отчет об итогах публичного обсуждения доклада (2023)
13. Аналитический доклад “Децентрализованные финансы” (2022)
14. Доклад для общественных консультаций “Развитие рынка цифровых активов в Российской Федерации” (2022)
15. Доклад для общественных консультаций “Применение искусственного интеллекта на финансовом рынке” и отчет об итогах публичного обсуждения доклада (2023)
16. Аналитический доклад “Токенизированные безналичные деньги на счетах в банках” (2023)
17. Аналитический доклад “Цифровизация платежей и внедрение инноваций на платежном рынке” (2024)
18. Аналитический доклад “Стейблкоины: опыт использования и регулирования” (2024)
19. Доклад об антикризисных мерах Банка России (2024)
20. Доклад для общественных консультаций “Универсализация или специализация? Роли участников на фондовом рынке” (2024)
21. Основные принципы и этапы внедрения Открытых API на финансовом рынке (2024)
22. Доклад о реализации Стратегии повышения финансовой грамотности и формирования финансовой культуры до 2030 года (по итогам 2024 года) (2025)
23. 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)
24. Доклад для общественных консультаций “Новая концепция методики определения СЗКО” (2025)
25. Доклад для общественных консультаций “Депозитарный учет: новый взгляд на привычные вещи” (2025)
26. Доклад для общественных консультаций “Перспективные направления развития регулирования различных ПИФ” и отчет об итогах публичного обсуждения доклада (2025)
27. Доклад для общественных консультаций “Об оптимизации форм раскрытия периодической информации” и отчет об итогах публичного обсуждения доклада (2025)
28. Доклад для общественных обсуждений “Концепция надзорного стресс-тестирования кредитных организаций” (2025)
29. Доклад для общественных консультаций “Национальная цифровая инфраструктура финансового рынка” (2025)

<sup>96</sup> Утверждена распоряжением Правительства Российской Федерации от 29.12.2022 № 4355-р (с изменениями, внесенными распоряжением Правительства Российской Федерации от 21.12.2023 № 3753-р).

30. Доклад для общественных консультаций “Применение искусственного интеллекта на финансовом рынке: текущий статус и условия дальнейшего развития” (2025)
31. Кодекс этики в сфере разработки и применения ИИ на финансовом рынке (2025)
32. Доклад для общественных консультаций “Физические климатические риски: подходы к анализу и учету в финансовом секторе и отчет об итогах публичного обсуждения доклада (2025)

## ГЛОССАРИЙ

### ЕДИНАЯ БИОМЕТРИЧЕСКАЯ СИСТЕМА

Единая информационная система персональных данных, обеспечивающая обработку (включая сбор и хранение биометрических персональных данных), проверку и передачу информации о степени их соответствия предоставленным биометрическим персональным данным физического лица в целях идентификации и аутентификации физического лица.

### 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 оказывать 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 (MISSSELLING)

Подмена продукта. Предложение и продажа одного финансового продукта/услуги под видом другого финансового продукта/услуги.

### 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

Общедоступные интерфейсы прикладного программирования (API), которые предоставляют разработчикам программный доступ к данным организаций об их продуктах и клиентах.

## **ПАРИЖСКОЕ СОГЛАШЕНИЕ ПО КЛИМАТУ**

Международное соглашение, принятное 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**

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 и 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 сентября 2015 года.

### **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, права требования 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**

Применение в отношении участников экспериментального правового режима в течение определенного периода времени специального регулирования по направлениям разработки, апробации и внедрения цифровых инноваций.

## 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
- ВФУ** – восстановление финансовой устойчивости
- ДСЖ** – долевое страхование жизни
- ДУ** – доверительное управление
- ЕАЭС** – Евразийский экономический союз
- ЕБС** – Единая биометрическая система
- ЕСИА** – Единая система идентификации и аутентификации
- ЗСК** – платформа Банка России “Знай своего клиента”
- ИИ** – искусственный интеллект
- ИИС** – индивидуальный инвестиционный счет
- ИНН** – индивидуальный номер налогоплательщика
- ИС** – инвестиционный советник
- ИТ** – информационные технологии
- КПК** – кредитный потребительский кооператив
- КРА** – кредитное рейтинговое агентство
- МСП** – малое и среднее предпринимательство
- МФО** – микрофинансовая организация
- НДФЛ** – налог на доходы физических лиц
- ННКЛ** – национальный норматив краткосрочной ликвидности
- НПО** – негосударственное пенсионное обеспечение
- НППУ** – небанковские поставщики платежных услуг
- НПФ** – негосударственный пенсионный фонд
- НСПК** – Национальная система платежных карт
- НСТ** – надзорное стресс-тестирование
- НФО** – некредитная финансовая организация
- ОВП** – открытая валютная позиция
- ОИС** – оператор информационной системы
- 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
- ПВФУ** – план восстановления финансовой устойчивости
- ПДН** – показатель долговой нагрузки заемщика
- ПДС** – программа долгосрочных сбережений
- ПИФ** – паевой инвестиционный фонд
- ПКС** – Платформа коммерческих согласий
- ПОД/ФТ** – противодействие легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма
- ПСК** – полная стоимость кредита
- ПУРЦБ** – профессиональный участник рынка ценных бумаг
- ПФИ** – производные финансовые инструменты
- РНПК** – Российская национальная перестраховочная компания
- РЧЛ** – риск-чувствительный лимит
- СБП** – Система быстрых платежей
- СЗКО** – системно значимая кредитная организация
- СКПК** – сельскохозяйственный кредитный потребительский кооператив
- СПФС** – Система передачи финансовых сообщений

**СРО** — саморегулируемая организация  
**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  
**ФГИС** — федеральная государственная информационная система  
**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)  
**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)  
**SoftPOS** — технология приема платежей с помощью смартфона/планшета без использования POS-терминала