



Банк России



ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НА 2022 ГОД И ПЕРИОД 2023 И 2024 ГОДОВ

КЛЮЧЕВЫЕ ТЕЗИСЫ

Москва
2021

Документ подготовлен по статистическим данным на 10.12.2021.

[Электронная версия](#) проекта Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации на 2022 год и период 2023 и 2024 годов размещена в разделе «Издания Банка России / Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации» на сайте Банка России.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2021

ОГЛАВЛЕНИЕ

Раздел 1. Ключевые тенденции в развитии финансового рынка, цели и инструменты политики по развитию финансового рынка	2
Раздел 2. Направления развития российского финансового рынка	4
2.1. Повышение защищенности потребителей финансовых услуг и инвесторов, повышение финансовой грамотности	4
2.2. Содействие цифровизации	5
2.3. Повышение доступности финансовых услуг для граждан и бизнеса	6
2.4. Содействие конкуренции на финансовом рынке	6
2.5. Обеспечение финансовой стабильности.....	7
2.6. Расширение вклада финансового рынка в достижение целей устойчивого развития и ESG-трансформации российского бизнеса.....	8
2.7. Содействие развитию долгосрочного финансирования (длинных денег)	8
2.8. Развитие регулирования секторов финансового рынка.....	9
Раздел 3. Индикаторы мониторинга развития финансового рынка	11

РАЗДЕЛ 1. КЛЮЧЕВЫЕ ТЕНДЕНЦИИ В РАЗВИТИИ ФИНАНСОВОГО РЫНКА, ЦЕЛИ И ИНСТРУМЕНТЫ ПОЛИТИКИ ПО РАЗВИТИЮ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2022 год и период 2023 и 2024 годов (ОНРФР) – это документ, разработанный Банком России во взаимодействии с Правительством Российской Федерации в соответствии с Законом о Банке России¹. В нем определены стратегические цели и основные приоритеты развития финансового рынка Российской Федерации на плановый период, которые позволят устранить барьеры и создать новые возможности для развития финансового рынка в ближайшем будущем. С 2022 года документ будет выходить ежегодно, чтобы своевременно уточнять ранее намеченные планы и учитывать изменения, которые с возрастающей скоростью происходят на финансовом рынке. Конкретные мероприятия по развитию финансового рынка зафиксированы в дорожной карте по реализации ОНРФР и предполагают тесное взаимодействие Правительства Российской Федерации, Банка России, законодательной власти и участников рынка при их реализации.

Во многом развитие финансового рынка зависит от самих участников финансового рынка. Поэтому **роль Банка России и Правительства Российской Федерации заключается в создании благоприятных условий на основе макроэкономической стабильности, конкуренции и доверия, в которых финансовый рынок будет гармонично развиваться под воздействием рыночных сил.** Регулятор и Правительство Российской Федерации стараются минимально вмешиваться в работу рыночных механизмов, при этом создают понятные стимулы и правила работы на рынке. При формировании необходимой регуляторной среды используется и мягкое регулирование: кодексы, стандарты саморегулируемых организаций (СРО), рекомендательные письма. В случае если требуется поддержка развития определенных инструментов на финансовом рынке, Правительство Российской Федерации может применить налоговое стимулирование и субсидирование. Банк России и Правительство Российской Федерации также создают элементы общей инфраструктуры финансового рынка, если рыночный подход не применим. Политика по развитию финансового рынка направлена на будущее, согласуется с другими политиками по развитию отечественной экономики, информационно открыта, а также учитывает международный опыт.

В 2019–2021 годах финансовый рынок продолжил расти, выдержав экономический кризис, вызванный пандемией коронавируса. Отношение активов финансовых организаций к ВВП по итогам первого полугодия 2021 года составило 126,6%. Основная доля рынка по-прежнему приходится на банки и банковские продукты. По итогам III квартала 2021 года доля активов банков в общих активах финансовых организаций составила 74,4%.

При этом **усилилась роль и некредитных финансовых организаций, у которых появилось значительное число клиентов** на брокерском обслуживании и в доверительном управлении. Например, с начала 2019 года до конца октября 2021 года количество брокерских счетов, открытых частными инвесторами, увеличилось более чем в восемь раз, до 18,2 млн. Все больше граждан стали проявлять интерес к рынку капитала. Это дополнительная финансовая возможность для экономики в будущем, но и риски, связанные с отсутствием опыта инвестирования у новых инвесторов.

Благодаря **стремительному развитию технологий** появляются **новые участники финансового рынка и новые инновационные сервисы.** Потребители получают финансовые услуги «в один клик» быстро, не выходя из дома. Так, платежи и переводы физических лиц, совершенные в январе – сентябре 2021 года дистанционно, выросли по сравнению с январем – сентя-

¹ Статьи 18 и 45.3 Федерального закона от 10 июля 2002 года № 86 «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

брем 2019 года на 57,2% по количеству и 72,1% по объему. **Активно формируются экосистемы** на базе финансовых и нефинансовых организаций, предоставляющих финансовые услуги, что ставит на повестку дня вопрос о необходимости их регулирования. Технологическое развитие также сопровождается и новыми видами мошенничества и нелегальной деятельности. Поэтому в ближайшие три года будут дополнительно проработаны меры по **защите прав потребителей, обеспечению защиты информации и надежности (киберустойчивости) финансового рынка в целом.**

Новым вызовом для финансового рынка является мировой тренд на **декарбонизацию производств.** Из внешних явлений также важно принимать во внимание и **геополитические вызовы.**

Учитывая происходящие изменения, Банк России и Правительство Российской Федерации определяют следующие **цели политики по развитию финансового рынка на ближайшие три года:**

1. Укрепление доверия розничного потребителя и инвестора к финансовому рынку через усиление его защищенности, повышение финансовой грамотности и расширение доступности финансовых услуг.
2. Развитие современного финансового рынка для удовлетворения потребностей российской экономики в инвестициях и эффективных платежных сервисах.
3. Обеспечение финансовой стабильности – бесперебойного функционирования финансового рынка, в том числе в условиях стресса.

Текущие цели связаны с национальными целями развития. Банк России и Правительство Российской Федерации исходят из того, что **развитие финансового рынка должно в первую очередь служить интересам общества,** повышать благосостояние граждан и помогать экономическому развитию страны, поэтому на первом месте стоят потребности и интересы граждан и экономики.

С учетом выбранных целей и происходящих изменений на финансовом рынке Банк России выделил **восемь ключевых направлений** его развития:

1. Повышение защищенности потребителей финансовых услуг и инвесторов, повышение финансовой грамотности.
2. Содействие цифровизации.
3. Повышение доступности финансовых услуг для граждан и бизнеса.
4. Содействие конкуренции на финансовом рынке.
5. Обеспечение финансовой стабильности.
6. Расширение вклада финансового рынка в достижение целей устойчивого развития и ESG-трансформации российского бизнеса.
7. Содействие развитию долгосрочного финансирования (длинных денег).
8. Развитие регулирования секторов финансового рынка.

РАЗДЕЛ 2. НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

2.1. ПОВЫШЕНИЕ ЗАЩИЩЕННОСТИ ПОТРЕБИТЕЛЕЙ ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ И ИНВЕСТОРОВ, ПОВЫШЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ ГРАМОТНОСТИ

За последние несколько лет на финансовый рынок пришли миллионы новых инвесторов. Для сохранения доверия и долгосрочного присутствия граждан на рынке капитала Банк России намерен создавать условия для принятия потребителями осознанных решений при выборе финансовых услуг. Они должны быть основаны на базовых знаниях для начинающих инвесторов, доступном формате раскрываемой информации и взаимодействии с финансовыми посредниками, действующими в интересах своих клиентов.

Этому будет способствовать **внедрение этических норм** в финансовых организациях, в том числе основных принципов добросовестного поведения в **кодексы поведения участников финансового рынка**. Кроме того, планируется **установить обязательные стандарты для финансовых организаций по раскрытию клиенту информации об инвестиционных продуктах**, а также совместно с ФАС России **разработать рекомендации в отношении рекламы финансовых продуктов и услуг**.

Не менее важным является вопрос **повышения финансовой грамотности граждан**. При этом особое внимание будет уделено **инвестиционной, цифровой и киберграмотности**. Учитывая, что накопление знаний и получение навыков происходят в течение длительного времени, акцент в ближайшие годы будет сделан в первую очередь **на формировании и продвижении базовых установок правильного поведения при инвестировании средств, использовании цифровых технологий на финансовом рынке и выявлении мошеннических действий**.

Для выявления и пресечения недобросовестных методов взаимодействия с клиентами, повышения качества продаж финансовых продуктов Банк России продолжит **развитие поведенческого регулирования и надзора**. Помимо установления нормативных правил будет также использоваться **консультативный подход**, который состоит в информировании участников рынка о лучших практиках и важности оценки потребительских рисков новых финансовых продуктов до их внедрения. Планируется также **изменить порядок работы с обращениями потребителей**, предоставив возможность финансовым организациям самостоятельно и оперативно отвечать на претензии клиентов под контролем регулятора.

Планируется предусмотреть возможность для граждан, оказавшихся в сложной жизненной ситуации, использовать кредитные каникулы по потребительским кредитам и займам. Кроме того, финансовые организации будут обязаны рассматривать обращения заемщиков о реструктуризации кредитов и займов.

Появление новых инструментов, развитие цифровых и онлайн-технологий, предоставление услуг в дистанционном формате сопровождаются ростом интереса злоумышленников к использованию открывающихся возможностей в своих целях. Это расширяет периметр задачи по защите потребителей финансовых услуг от недобросовестных практик, нелегальной деятельности, кибермошенничества. С 1 декабря 2021 года Банк России наделен правом инициировать досудебную блокировку сайтов нелегальных участников финансового рынка, при этом продолжится работа, направленная на оперативное информирование граждан о деятельности нелегальных субъектов и сокращение срока их деятельности. Для **обеспечения кибербезопасности** будут усовершенствованы методологии анализа защищенности финансовых сервисов, внедрены специальные процедуры безопасности при введении сервисов в эксплуатацию. Такой комплексный подход будет способствовать формированию «среды доверия», в том числе при удаленном предоставлении финансовых услуг.

2.2. СОДЕЙСТВИЕ ЦИФРОВИЗАЦИИ

Создание благоприятной среды для внедрения и поддержки инновационных технологий на финансовом рынке – одна из приоритетных задач Банка России. Развитие цифровых технологий способствует повышению доступности финансовых продуктов и услуг для граждан и бизнеса, развитию конкуренции и повышению производительности труда на финансовом рынке. Банк России видит свою роль в дальнейшей цифровизации финансового рынка с помощью развития регулирования, реализации инфраструктурных проектов, внедрения SupTech¹- и RegTech-решений² при одновременном обеспечении необходимого уровня информационной безопасности.

Доступ к надежной информации и данным становится важным фактором развития в современных условиях. Совместно с заинтересованными государственными органами и участниками рынка Банк России планирует разработать подходы к **регулированию открытых интерфейсов** (открытых API). На повестке дня – развитие **механизма дистанционной идентификации** с использованием Единой биометрической системы, **Цифрового профиля физического лица**, а также формирование **Цифрового профиля юридического лица**. Продолжится работа по **созданию Единой информационной системы проверки сведений об абоненте** для организаций, использующих при оказании услуг номер телефона клиента. Банк России также продолжит работу в области **формирования комплексного регулирования оборота данных на финансовом рынке**.

Ожидаются изменения в законодательство, закрепляющие **правовые основы для электронного хранения документов**, что позволит сократить расходы финансовых организаций.

Проводится также тестирование платформы Банка России **«Знай своего клиента»**. Платформа будет предоставлять банкам информацию об уровне риска проведения сомнительных операций клиентов и их контрагентов. Это будет способствовать снижению операционных расходов кредитных организаций на реализацию процедур по борьбе с отмытием доходов, полученных преступным путем, и повышению их эффективности, а также защите интересов добросовестных клиентов кредитных организаций.

Один из ключевых инновационных проектов Банка России – создание **платформы цифрового рубля**, который станет третьей формой российской национальной валюты наряду с наличными и безналичными средствами. Кроме того, будет развиваться **правовое регулирование выпуска и оборота цифровых финансовых активов и утилитарных цифровых прав**. При этом предлагается усилить ответственность за незаконное использование различного рода активов – в том числе частных цифровых валют – в качестве средства платежа на территории Российской Федерации.

Совершенствование **платежных сервисов** – еще одно приоритетное направление работы Банка России. С одной стороны, это предполагает развитие функционала уже действующих систем: Системы быстрых платежей (СБП), Национальной системы платежных карт (НСПК) и платежной системы «Мир», а с другой – формирование правовой основы для ведения на рынке нового **института небанковских поставщиков платежных услуг**.

Развитие проекта «Маркетплейс» будет включать в себя повышение осведомленности граждан о запущенных продуктах и сервисах, а также расширение перечня финансовых продуктов и услуг для физических лиц. Услуги на финансовых платформах станут доступны и для юридических лиц и индивидуальных предпринимателей. Совместно с участниками рынка будет также продолжено **развитие сервисов на платформе «Мастерчейн»**, в том числе децентрализованной учетной системы, цифровых банковских гарантий, цифровой ипотеки и других.

¹ SupTech (Supervisory Technology) – технологии, используемые регуляторами для повышения эффективности контроля и надзора за деятельностью участников финансового рынка.

² RegTech (Regulatory Technology) – технологии, используемые финансовыми организациями для повышения эффективности выполнения требований регулятора.

Планируется развивать **регулирование экспериментальных правовых режимов на финансовом рынке**, что позволит проводить пилотирование инновационных решений в реальных условиях с привлечением клиентов.

2.3. ПОВЫШЕНИЕ ДОСТУПНОСТИ ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ ДЛЯ ГРАЖДАН И БИЗНЕСА

Цифровые технологии повышают доступность финансовых услуг, предоставляя возможность их получения без посещения офиса. Однако сеть Интернет покрывает еще не всю территорию страны, дистанционные каналы не всегда адаптированы к нуждам различных групп граждан и бизнеса, а некоторые потребители в силу различных причин не могут или не готовы воспользоваться дистанционной формой взаимодействия. Поэтому переход на цифровые и дистанционные технологии на финансовом рынке должен происходить и с учетом этих факторов.

Совместно с Правительством Российской Федерации, региональными органами власти, кредитными организациями и операторами связи Банк России будет принимать меры, направленные **на повышение финансовой доступности в сельской местности и на отдаленных, малонаселенных и труднодоступных территориях**, в том числе через развитие облегченных и мобильных форматов присутствия финансовых организаций.

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 иных маломобильных групп граждан. Банк России разработает рекомендации для финансовых организаций по адаптации каналов доступа к дистанционным финансовым услугам, интерфейсов онлайн-приложений и сервисов для таких граждан.

Банк России и Правительство Российской Федерации совместно с органами законодательной власти разработают правовые условия для появления на рынке специальных финансовых продуктов и услуг для граждан, в том числе с невысокими доходами. По таким продуктам и услугам в рамках определенных сумм (установленных лимитов) будут предусмотрены следующие возможности: выплата процентов в привязке к ключевой ставке или инфляции по вкладу и на остаток средств по банковскому счету с картой «Мир», бесплатное снятие наличных, платежи и переводы без комиссии. Планируется также запретить устанавливать разные процентные ставки по вкладам в одном банке в зависимости от их размера (до определенной суммы вклада), способа внесения денежных средств или приобретения вкладчиком дополнительных финансовых продуктов.

В фокусе внимания Банка России и Правительства Российской Федерации будет также **развитие банковских и небанковских инструментов финансирования для малых и средних предприятий**, в том числе инструментов фондового рынка, утилитарных цифровых прав, цифровых финансовых активов, инвестиционных платформ (краудфандинга), факторинга, лизинга и микрофинансирования. Важную роль в повышении доступности финансовых продуктов и услуг для субъектов МСП должно сыграть **внедрение инфраструктурных решений**, таких как СБП и «Маркетплейс». Развитие таких решений расширит спектр предложений для субъектов МСП, повысит ценовую доступность, снимет территориальные ограничения.

2.4. СОДЕЙСТВИЕ КОНКУРЕНЦИИ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

Конкурентная среда на финансовом рынке находится под влиянием развития экосистем, в формировании которых активно участвует финансовый сектор, и прежде всего банки. Финансовые услуги начинают оказывать и национальные технологические компании. Экосистемы не только открывают новые возможности для граждан и бизнеса, но и создают риски

олигополизации рынка и дискриминации участников экосистем, как потребителей, так и поставщиков. Неконтролируемое развитие экосистем с участием банков может нести риски для финансовой стабильности в целом. С учетом этого Банк России и Правительство Российской Федерации будут активно развивать **подходы к регулированию и надзору в сфере экосистем**. Предполагается, что ключевую роль будут играть антимонопольное законодательство, патентное право, правила информационного обмена и онлайн-рекламы, а также меры по ограничению рисков для кредиторов и вкладчиков банков, которые строят экосистемы.

Одним из важных факторов успеха для финансовых посредников становится доступ к данным, открывающий возможности для более качественного обслуживания клиента, в том числе через создание новых сервисов. В условиях цифровизации финансовой сферы и прихода новых игроков этот фактор оказывает давление на сложившиеся традиционные бизнес-модели финансовых посредников. Для формирования здоровой конкурентной среды важно обеспечить **равный для всех финансовых посредников доступ к государственным информационным системам**.

Развитие конкуренции на финансовом рынке также требует **реализации принципа конкурентного нейтралитета**, создания равных условий ведения бизнеса для всех участников рынка вне зависимости от структуры владения. Это предполагает, во-первых, обеспечение конкурентного доступа финансовых организаций к участию в пилотировании государственных проектов, а также к выполнению социально-экономических задач, в том числе связанных с реализацией программ государственной поддержки. Во-вторых, это означает либо выход государства из капитала финансовых организаций, если такое участие не оправдано целями государственной политики, либо ограниченное воздействие государства на деятельность организации, осуществляемую в конкурентной среде. В частности, Банк России намерен как собственник ряда финансовых организаций реализовать стратегию выхода из капитала финансовых организаций, финансовое оздоровление которых будет завершено.

2.5. ОБЕСПЕЧЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ

Финансовая стабильность – основополагающее условие для эффективного бесперебойного выполнения финансовым рынком своих функций и его позитивного вклада в экономическое развитие.

Важно не допустить формирования «кредитных пузырей» и чрезмерного роста долговой нагрузки граждан, перекладывания финансовыми посредниками процентных и валютных рисков на клиентов. Массовый приток средств граждан в инвестиционные инструменты, включая иностранные ценные бумаги, может также создавать риски для финансовой стабильности. Эти вызовы требуют дальнейшей настройки подходов как к мониторингу системных рисков, так и к макропруденциальному регулированию.

Для повышения эффективности макропруденциальной политики с 1 января 2022 года Банк России законодательно наделен полномочиями по **установлению прямых количественных ограничений** для необеспеченных потребительских кредитов (**займов**). Это позволит воздействовать непосредственно на выдачу рискованных кредитов (займов) и снизить риски роста закредитованности граждан. Будет усовершенствован **порядок расчета показателя долговой нагрузки (ПДН)** и расширен доступ финансовых организаций к достоверным и актуальным данным о заемщике. Значимым шагом также станет введение для кредиторов **обязанности рассчитывать ПДН** в установленных законом случаях.

Для ограничения переноса процентного риска банками на заемщиков – физических лиц Банк России разработает регулирование **кредитования физических лиц по плавающим процентным ставкам**. Будут введены лимиты на величину повышения ставки, а также на увеличение срока кредита. Для снижения рисков мисселинга будут установлены дополнительные требования по информированию заемщиков об условиях изменения процентной ставки

по договору до его заключения. Это ограничит перенос процентного риска банками на заемщиков – физических лиц. Планируется также повысить привлекательность использования **производных финансовых инструментов** для хеджирования процентных рисков.

С учетом роста значимости некредитных финансовых организаций и фондового рынка для системной финансовой стабильности Банк России будет **развивать мониторинг системных рисков в этих секторах**. Регулятор также будет проводить **постоянный мониторинг трансграничных операций** и оценку рисков, связанных с вложениями граждан в иностранные активы. Планируется также изучить влияние на финансовую стабильность цифровых технологий и климатических рисков.

2.6. РАСШИРЕНИЕ ВКЛАДА ФИНАНСОВОГО РЫНКА В ДОСТИЖЕНИЕ ЦЕЛЕЙ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ESG- ТРАНСФОРМАЦИИ РОССИЙСКОГО БИЗНЕСА

Движение экономик в сторону устойчивого развития и учета ESG-факторов становится мировой тенденцией, к которой необходимо подстроиться и российскому финансовому рынку. Для этого необходимо развивать инструменты и инфраструктуру финансирования устойчивого развития, создавать условия и возможности для ESG-трансформации бизнеса.

Важным шагом в развитии устойчивого финансирования стали утверждение целей и основных направлений устойчивого (в том числе «зеленого») развития в Российской Федерации, а также принятие таксономии проектов устойчивого развития и требований к системе их верификации. В дальнейшем планируется **развитие таксономии проектов устойчивого развития и системы их верификации в части социальных проектов**.

Поскольку все больше частных инвесторов проявляют интерес к инструментам финансового рынка, Банк России будет проводить работу по **повышению осведомленности граждан по вопросам финансирования устойчивого развития**.

Для повышения качества предлагаемых активов Банк России будет способствовать учету **ESG-факторов и вопросов устойчивого развития в корпоративном управлении** финансовых и нефинансовых организаций. Важным шагом станет разработка рекомендаций, а в перспективе – **введение требований по раскрытию информации об учете ESG-факторов и вопросов устойчивого развития в деятельности компаний корпоративного сектора**.

На этапе запуска рынка устойчивого финансирования Правительством Российской Федерации совместно с Банком России будут проработаны предложения по его **стимулированию и повышению заинтересованности участников**, в том числе через предоставление налоговых льгот, субсидий и государственных гарантий.

Учет климатических рисков для финансовой стабильности является важным аспектом, в связи с чем регулятором будут разработаны новые **подходы к стресс-тестированию финансовых организаций**. Банк России также будет содействовать **интеграции ESG-факторов в бизнес-стратегии и риск-менеджмент финансовых и нефинансовых организаций**.

2.7. СОДЕЙСТВИЕ РАЗВИТИЮ ДОЛГОСРОЧНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ (ДЛИННЫХ ДЕНЕГ)

Долгосрочные инвестиции являются значимым фактором для повышения экономического и инновационного потенциала страны и роста благосостояния граждан. Банк России совместно с Правительством Российской Федерации уделяет особое внимание стимулированию вложений в инструменты долгосрочного финансирования, расширению линейки финансовых инструментов для финансирования инвестиционных проектов и развитию новых инструментов привлечения капитала.

Принимаемые меры будут направлены на повышение привлекательности долгосрочных вложений для разных групп инвесторов. В частности, продолжится **совершенствование механизма индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС)** – увеличится лимит ежегодных взносов, появится возможность частично изымать средства без закрытия счета и потери налоговых льгот, а также открывать несколько счетов у разных посредников. Кроме того, для формирования долгосрочных накоплений граждан будет внедрен ИИС типа III, использующий комбинацию налоговых льгот для ИИС типов I и II.

Будут **расширены инвестиционные возможности управляющих компаний ПИФ, реализующих пассивные стратегии доверительного управления**. А инвесторы смогут **получать текущий доход без необходимости погашения инвестиционных паев**.

Планируется **создание в России системы жилищных сбережений**, которая позволит гражданам отдельных категорий получить субсидии при накоплении средств на первоначальный взнос по ипотеке. Наряду с этим будет принят комплекс мер, направленных на **развитие негосударственного пенсионного обеспечения как важного источника длинных денег в экономике**. Например, планируются разработка и внедрение защитных мер – гарантий сохранности – в отношении пенсионных сбережений для повышения интереса к добровольным пенсионным программам.

Восстановление российской экономики, существенный рост числа частных инвесторов могут создать «окно возможностей» для выхода компаний на биржу. Для **повышения привлекательности долевого финансирования** Банк России будет содействовать организации эффективного, транспарентного для компаний и инвесторов рынка IPO. Для **дальнейшего развития рынка долгового финансирования** будут расширены возможности для эмитентов облигаций по более быстрому и удобному оформлению сделок, усилена защита прав владельцев облигаций, а также **усовершенствован механизм Фабрики проектного финансирования ВЭБ.РФ через предоставление более четких гарантий инвесторам, принимающим участие в финансировании значимых проектов через этот механизм**.

Правительство Российской Федерации и Банк России будут совершенствовать правовые условия для развития инструментов **гибридного финансирования**. Предусмотрены мероприятия, направленные на **совершенствование инструмента привилегированных акций**. Кроме того, Банк России создаст дополнительные стимулы для кредитования инвестиционных проектов, реализуемых в рамках **соглашений о защите и поощрении капиталовложений**.

При участии Банка России планируется закрепить механизмы, обеспечивающие **баланс интересов всех участников корпоративных отношений**. Продолжится работа по внедрению в практику российских публичных компаний **лучших стандартов корпоративного управления и развитию института аудита отчетности**. Наряду с этим будут разработаны рекомендации по **улучшению практики корпоративного управления в холдингах и группах компаний**.

2.8. РАЗВИТИЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ СЕКТОРОВ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Регулирование Банка России учитывает как общие тенденции, так и специфические особенности деятельности различных участников финансового рынка. При этом постепенное размытие границ между секторами, появление экосистем и усиление кросс-секторальности требуют дополнительной настройки регулирования. Это необходимо для повышения финансовой стабильности, усиления защиты прав потребителей и улучшения качества услуг, оптимизации регуляторной нагрузки и создания новых возможностей и продуктов на финансовом рынке.

Банк России планирует ввести **регулирование финансовых объединений**, участниками которых являются как банковские, так и небанковские финансовые организации (страховые компании, НПФ, брокеры, управляющие компании и т.д.). Это позволит повысить их финансовую устойчивость и уровень защиты прав клиентов таких организаций за счет контроля рисков

на групповой основе. При этом требования к объединениям планируется устанавливать пропорционально масштабу их деятельности, характеру и размеру принимаемых ими рисков.

Кроме того, продолжится **внедрение пропорционального и риск-ориентированного подходов** к регулированию деятельности участников финансового рынка.

Наряду с этим Банк России **проработает возможность по расширению совмещения различных видов деятельности** на финансовом рынке, что позволит в перспективе перейти к регулированию по видам деятельности. Финансовые организации смогут работать по новым направлениям без создания отдельного юридического лица. Это также упростит выход на рынок новых компаний.

Банк России планирует **расширение системы страхования вкладов в кредитных организациях**. Страхование защиты будет распространено на денежные средства большинства юридических лиц. Планируется также **создать систему гарантирования** на рынке страхования жизни, а также в секторе негосударственных пенсионных фондов в рамках системы НПО.

На рынке микрофинансирования будет **введена новая модель допуска кредитных кооперативов и установлены требования к деловой репутации** их руководящего состава. Кроме того, искоренению недобросовестных практик будут способствовать **усиление административной и введение уголовной ответственности** в отношении нелегальных кредиторов. Банк России также будет оказывать содействие в **цифровизации микрофинансовых услуг**, в том числе в подключении МФО к Цифровому профилю для повышения их качества и минимизации рисков.

В области развития страхового сектора Банк России проведет комплексную **переоценку подходов к регулированию вмененного страхования**. Будут определены общественная ценность и востребованность каждого из вмененных видов страхования и по итогам этой работы определена целесообразность сохранения некоторых из них.

Важной задачей является **совершенствование регулирования и надзора** за деятельностью управляющих компаний, доверительных управляющих, брокеров и **инвестиционных советников**. С учетом бума частных инвестиций будет проработан механизм формализации в законодательстве **принципа фидуциарной ответственности** инвестиционных советников, доверительных управляющих и управляющих компаний инвестиционных фондов.

Банк России также проработает вопросы **защиты имущественных прав инвесторов на инвестиционных (краудфандинговых) платформах и в информационных системах, в которых осуществляется выпуск ЦФА**.

РАЗДЕЛ 3. ИНДИКАТОРЫ МОНИТОРИНГА РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Финансовый рынок – это сложная система, она быстро меняется под влиянием огромного количества событий, не все из них зависят от Банка России и Правительства Российской Федерации. Для мониторинга развития финансового рынка определены пять индикаторов. Банк России не устанавливает конкретные целевые ориентиры по индикаторам, а отслеживает и комментирует их изменения, что в целом соответствует практике других регуляторов.

В ближайшие три года Банк России будет наблюдать за динамикой удовлетворенности потребителей взаимодействием с финансовыми организациями, отслеживать уровень цифровизации финансовых услуг и изменение объемов активов финансового рынка по сравнению с размерами экономики. Развитие финансового рынка будет оцениваться и с точки зрения его устойчивости. Это позволит понять, растет ли активность на финансовом рынке, насколько качественно предоставляются услуги и насколько надежен финансовый рынок для всех участников.

В текущей деятельности наряду с представленными индикаторами Банк России анализирует широкий круг количественных и качественных показателей и публикует обзоры на своем сайте. В них детально освещаются тенденции развития как финансового рынка в целом, так и отдельных сегментов.

	Индикаторы	Текущее значение	Ожидаемая динамика
1	Композитный индекс удовлетворенности населения работой финансовых организаций, финансовыми продуктами (услугами) и каналами предоставления финансовых услуг, баллы*	49,7 Май 2021 года	Рост индикатора
2	Уровень цифровизации финансовых услуг для физических лиц, %	70,5 Первое полугодие 2021 года	Рост индикатора
3	Уровень цифровизации финансовых услуг для юридических лиц, %	64,9 Первое полугодие 2021 года	Рост индикатора
4	Отношение активов финансовых организаций к ВВП, %	126,6 На 30.06.2021	Рост индикатора
5	Оценка устойчивости финансового сектора, представленная в регулярном «Обзоре финансовой стабильности» Банка России		

* Опрос будет проводиться один раз в три года.

