



Банк России



ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НА 2025 ГОД И ПЕРИОД 2026 И 2027 ГОДОВ

Проект от 25 октября 2024 года

Москва
2024

Проект Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации на 2025 год и период 2026 и 2027 годов одобрен Советом директоров Банка России.

Документ подготовлен по статистическим данным на 01.07.2024, 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.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM

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

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2024

ОГЛАВЛЕНИЕ

ВВЕДЕНИЕ.....	1
РАЗДЕЛ 1. ЦЕЛИ, ПРИНЦИПЫ И МЕХАНИЗМЫ ПОЛИТИКИ ПО РАЗВИТИЮ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА.....	3
РАЗДЕЛ 2. ТЕКУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ, ВОЗМОЖНОСТИ И ВЫЗОВЫ ДЛЯ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА.....	18
РАЗДЕЛ 3. НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА.....	25
3.1. Создание условий для усиления роли финансового рынка в финансировании трансформации экономики при сохранении устойчивости финансового сектора.....	25
Задача 1. Развитие инструментов долгосрочных сбережений и инвестиций для граждан.....	25
Задача 2. Развитие рынка капитала и иных механизмов для долгосрочного финансирования экономического развития.....	28
Врезка. О выравнивании стимулов для инструментов финансирования бизнеса: банковский кредит и рынок капитала.....	34
Задача 3. Развитие корпоративных отношений и корпоративного управления, раскрытие информации.....	35
Задача 4. Участие банков в финансировании экономического развития.....	37
Задача 5. Расширение вклада финансового рынка в достижение целей устойчивого развития.....	40
Задача 6. Развитие рынка страхования.....	41
Задача 7. Обеспечение устойчивости и развитие регулирования финансовых организаций.....	43
3.2. Защита прав потребителей финансовых услуг и инвесторов, повышение финансовой доступности для граждан и бизнеса.....	48
Задача 1. Развитие и адаптация системы защиты прав потребителей финансовых услуг и инвесторов с учетом изменений на финансовом рынке.....	49
Задача 2. Обеспечение защиты от противоправных деяний на финансовом рынке.....	52
Задача 3. Повышение финансовой и инвестиционной грамотности, финансовой киберграмотности, формирование основ финансовой культуры и рационального поведения.....	54
Задача 4. Повышение доступности качественных финансовых услуг для граждан, малого и среднего бизнеса. Обеспечение инклюзивности финансового рынка.....	56
3.3. Цифровизация финансового рынка и развитие платежной инфраструктуры.....	59
Задача 1. Развитие регулирования.....	60
Задача 2. Реализация инфраструктурных проектов.....	61
Задача 3. Регулирование экосистем.....	63
Задача 4. Реализация мероприятий по развитию технологий SupTech и RegTech.....	64
Задача 5. Реализация экспериментальных правовых режимов.....	64
Задача 6. Создание условий для безопасного внедрения цифровых и платежных технологий и обеспечения технологического суверенитета.....	65

3.4. Развитие системы внешнеторговых платежей и расчетов.....	66
Задача 1. Развитие международных платежей и расчетов.....	66
Задача 2. Конфигурация валютного регулирования и ограничений на движение капитала	68
Задача 3. Оптимизация системы ПОД/ФТ	69
3.5. Обеспечение финансовой стабильности	69
Задача 1. Снижение рисков для финансовой стабильности на валютном рынке.....	70
Задача 2. Развитие макропруденциального регулирования и анализа системных рисков. Повышение качества данных в системе кредитной информации	70

РАЗДЕЛ 4. РИСКИ ДЛЯ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА73

ПРИЛОЖЕНИЯ77

Приложение 1. Индикаторы мониторинга развития финансового рынка	77
Приложение 2. О реализации Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации в 2024 году.....	81
Приложение 3. Документы по вопросам развития финансового рынка	88
Глоссарий	90
Список сокращений	95

ВВЕДЕНИЕ

В 2023–2024 годах российский финансовый рынок продолжил развиваться в условиях внешних ограничений. Ключевую роль в этом сыграли выбранные подходы на сохранение 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 сохранили свою устойчивость в новых реалиях. Для структурных изменений в 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 на 2025 год и период 2026 и 2027 годов (ОНРФР 25–27) – основной среднесрочный документ по вопросам развития отечественного финансового рынка. Данный документ раскрывает основные цели, принципы, направления политики по развитию финансового рынка, а также ключевые задачи, которые будет решать Банк России совместно с Правительством Российской Федерации.

Основные направления развития финансового рынка готовятся на ежегодной основе. При этом ОНРФР 25–27 сохранили преемственность с Основными направлениями развития финансового рынка Российской Федерации на 2024 год и период 2025 и 2026 годов, которые уже во многом учитывали новые реалии и вызовы, стоящие перед российской экономикой на современном этапе. При подготовке настоящего документа учитывались комментарии и предложения участников финансового рынка, делового и экспертного сообщества.

В ОНРФР 25–27 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 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. Это будет способствовать принятию потребителями финансовых услуг и инвесторами обоснованных финансовых решений, что в конечном счете будет способствовать 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 свою актуальность и вектор на цифровизацию финансового рынка, что требует продолжения работы по совершенствованию необходимого правового регулирования, созданию условий для безопасного внедрения цифровых и платежных технологий. При этом важно

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. 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 под быстро меняющиеся условия, выработать необходимые решения, выстраивать 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 стоящих 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, направленных на поддержку и развитие экономики и финансового рынка, с учетом их влияния на конкурентную среду;
- сохранение или усиление роли государства только в тех сферах и при решении тех задач, с которыми рынок не может справиться эффективно, но 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)»¹. С 2013 года Банк России является мегарегулятором, 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 экономики, прежде всего на основе внутренних ресурсов. Банк России и Правительство Российской Федерации продолжают 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.

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, особенно в тех случаях, когда рыночные силы с этим не справляются и когда это необходимо для создания здоровой конкурентной среды и развития инноваций или если это имеет важное значение для преодоления кризисных явлений и достижения финансового суверенитета страны. Повышенное внимание также уделяется сохранению доверия к институтам финансового рынка, защите прав инвесторов и потребителей финансовых услуг и формированию в обществе основ финансово грамотного поведения и в перспективе финансовой культуры.

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, таким образом, создавая ориентиры для финансовых посредников, бизнеса и граждан.

Достижение целей по развитию финансового рынка будет способствовать структурной трансформации 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.

¹ 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 экономики, достижению технологической независимости и переориентации международных экономических связей**. Трансформация, в свою очередь, связана со значительно возросшими потребностями в финансировании структурных изменений.

Развитие финансового рынка будет способствовать модернизации экономики, предоставляя возможность 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.

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. Необходимо наличие широкой линейки финансовых инструментов для удовлетворения потребностей субъектов экономики в финансовых услугах и сервисах, а также выстроенная система регулирования на финансовом рынке. При этом как финансовые институты, так и нефинансовые организации должны обеспечивать свою устойчивость, прозрачность деятельности, четкость стратегии развития бизнеса, а также должны быть нацелены на выстраивание долгосрочных доверительных отношений с потребителями финансовых продуктов и услуг и инвесторами. Все это способствует формированию доверия на финансовом рынке. Вместе с тем, наряду с указанными факторами, устойчивость развития финансового рынка, доверие всех субъектов экономики, возможность планировать на перспективу во многом зависят от общих экономических и институциональных условий в стране, в том числе таких как 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 в перспективе иностранные инвестиции могут быть одним из 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, поддерживать определенный уровень потребления в случае колебаний доходов и после выхода на пенсию, а также откладывать средства для совершения крупных расходов в непредвиденных ситуациях. При этом в зависимости от предпочтений и потребностей граждане могут выбрать инструменты с разным горизонтом инвестирования, профилем риска, доходностью и ликвидностью.

Традиционные, относительно простые инструменты для сбережений (прежде всего банковские депозиты, защищенные системой страхования вкладов) характеризуются низким уровнем риска и, как правило, приносят умеренный доход, обеспечивающий в основном сохранность покупательной способности вложений. Они отличаются относительной 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.

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, или передача средств в доверительное управление профессиональным участникам финансового рынка, или использование услуг инвестиционных советников.

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 финансирование образования. При этом инструменты

заимствования способствуют благополучию граждан только в случае соблюдения финансовой дисциплины и недопущения чрезмерного роста задолженности относительно получаемых доходов.

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. 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.

Для формирования доверия на финансовом рынке важное значение имеют следующие факторы:

- доверие к национальной валюте, которое обеспечивается поддержанием ценовой, финансовой и макроэкономической стабильности в целом;
- устойчивость финансовых организаций и оказание ими финансовых услуг высокого качества;
- соблюдение прав потребителей финансовых услуг и инвесторов, включая миноритарных акционеров, которыми могут выступать как частные, так и институциональные инвесторы, защита прав собственности добросовестных приобретателей;
- высокий уровень корпоративного управления и корпоративных отношений в компаниях-эмитентах;
- высокий уровень защиты от недобросовестных практик и мошенничества;
- наличие доступной, качественной, заслуживающей доверия информации на финансовом рынке – как о его участниках и общерыночных индикаторах, так и о макроэкономических данных по финансовому сектору и экономике в целом, которые используются для анализа и принятия решений;
- бесперебойное функционирование инфраструктуры;
- осведомленность об инструментах финансового рынка, понимание возможностей их использования и связанных с ними рисков.

Внедрение новых технологий и поддержка инноваций на финансовом рынке способствуют повышению доступности различных видов финансовых и платежных инструментов для граждан и бизнеса, развитию конкуренции и появлению новых бизнес-моделей, повышению производительности труда и в конечном счете вносят вклад в структурную трансформацию и развитие российской экономики. Хотя внедрение инноваций часто требует инвестиций, небольшие формы бизнеса на финансовом рынке могут развиваться, активно используя аутсорсинг и предлагая интересные для клиентов продукты и сервисы.

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 свою актуальность вне зависимости от внешнеполитической и внешнеэкономической конъюнктуры.

Роль макроэкономической стабильности в развитии финансового рынка

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

Банк России сохраняет приверженность режиму таргетирования инфляции, цель денежно-кредитной политики остается неизменной – поддержание годовой инфляции вблизи 4%². Низкая и стабильная инфляция делает экономические условия в целом более предсказуемыми, обеспечивает уверенность компаний и граждан при осуществлении финансового и инвестиционного планирования, влияя на решения домашних хозяйств о размере текущего и будущего потребления и на решения бизнеса о расширении производства и об инвестициях. Ценовая стабильность также способствует доступности долгового и долевого финансирования за счет формирования долгосрочных процентных ставок финансового рынка на стабильно более низких уровнях путем снижения премии за риск, связанный с колебаниями инфляции. В свою очередь, развитый финансовый рынок, являясь частью трансмиссионного механизма денежно-кредитной политики, способствует 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, которые сыграли определенную роль в поддержании финансовой стабильности в острую фазу введения санкций в 2022 году, были в значительной мере сняты, учитывая 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, – отменены, чтобы не создавать препятствий для внешнеэкономической деятельности.

² Подробнее о денежно-кредитной политике см. в [проекте ОНЕГДКП 2025–2027](#).

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 привлечения бизнесом финансирования на рынке капитала. Отдельные меры бюджетной политики могут быть задействованы для создания дополнительных стимулов для развития тех или иных инструментов или сегментов финансового рынка, в том числе на этапах их становления. При этом 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. Показатели финансового рынка в целом и его сегментов, востребованность тех или иных финансовых продуктов и услуг также значимо зависят от ряда 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. Для инвестиционно ориентированного экономического роста необходимы не только длинные ресурсы, но и наличие привлекательных для инвесторов направлений вложения этих средств, компаний с прозрачной долгосрочной стратегией, эффективной деятельностью, качественным корпоративным управлением, которые рассматривают инвестора как полноправного партнера.

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

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 ОНРФР 24–26.

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.

Высокую 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 текущие тенденции на финансовом рынке, такие как появление экосистем, размывание границ между финансовым и иными секторами экономики, развитие искусственного интеллекта 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 розничного потребителя и розничного 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 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, 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 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 финансовых продуктов и услуг, в том числе с учетом применения искусственного интеллекта и роботизации отношений потребителя 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.

Важно сохранять устойчивость финансового сектора и в условиях новых вызовов для финансовой стабильности, связанных с геополитическими рисками, тенденцией к фрагментации мировой финансово-экономической системы, снижения доверия к исторически сложившимся механизмам ее функционирования. Внимания также требуют системные риски, связанные с устойчивостью мировой экономики и финансовых рынков в условиях возможного сохранения инфляции на повышенном уровне, длительными сроками снижения ставок основными центральными банками до нейтральных уровней. Необходимы также мониторинг и изучение рисков, которые могут нести ускоренное внедрение новых технологий на финансовом рынке и в экономике в целом. В этих условиях могут потребоваться уточнение подходов к политике по поддержанию финансовой стабильности, совершенствование ее инструментария.

Данные цели учитывают реалии и ключевые вызовы, связанные со вступлением экономики в фазу масштабной структурной трансформации, 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 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 (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.

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.

Принципиально важным является укрепление доверия. При этом доверие является результатом влияния таких факторов, как устойчивость финансовых институтов и нефинансовых организаций, прозрачность их деятельности, защита прав потребителей и инвестора, развитие культуры взаимодействия, основанной прежде всего на этических принципах и добросовестном поведении его участников, так и макроэкономические и институциональные факторы, такие как ценовая и финансовая стабильность, защита прав собственности, эффективная судебная система.

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

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

Учитывая возрастающую скорость происходящих перемен, а также высокую неопределенность действия внешних факторов, Банк России ежегодно уточняет Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации, 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 значимое 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 также 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 Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации Банк России учитывает положения документов стратегического планирования Правительства Российской Федерации с поправкой на возможные изменения внутренней и внешней среды, происходящие с момента их утверждения. В частности, при подготовке Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации учитываются положения [Стратегии развития финансового рынка Российской Федерации до 2030 года](#), подготовленной совместно Правительством Российской Федерации и Банком России³. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации 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, 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 приобретают экстерриториальный характер, на среднесрочном горизонте требуют внимания региональные аспекты развития финансового рынка с учетом

³ 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).

разнообразия территориальных и географических особенностей России. Для этого необходимо тесное взаимодействие – прежде всего в области финансовой грамотности, финансовой доступности, конкуренции и 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.

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 SupTech⁴ и RegTech⁵), 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 обстоятельств⁶, 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 предупреждению реализации рисков в деятельности финансовых организаций на ранних этапах, что позволяет не допустить накопления проблем, которые могут привести к значимым потерям как потребителей, так и поставщиков финансовых услуг. В условиях существенного изменения ситуации значительное внимание уделялось регуляторным послаблениям, на первом этапе – для адаптации участников рынка к усиливавшейся в 2022 году волатильности финансового рынка и повышенной неопределенности в процессе принятия бизнес-решений, а затем – к своевременному выходу из них. По мере адаптации к новым реалиям на первый план выходят регулятивные изменения, направленные на учет в регулировании опыта прохождения финансовым рынком 2022 года и создание условий для устойчивого развития финансового сектора⁷.

7. Обеспечение устойчивости и независимости финансовой инфраструктуры российской экономики с учетом геополитических рисков.

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

⁴ SupTech – Supervisory Technology (технологии, используемые регуляторами для повышения эффективности контроля и надзора за деятельностью участников финансового рынка).

⁵ RegTech – Regulatory Technology (технологии, используемые финансовыми организациями для повышения эффективности выполнения требований регулятора).

⁶ 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.

⁷ Подробнее данные вопросы изложены в [разделе 3 «Направления развития российского финансового рынка», направлении 1 «Создание условий для усиления роли финансового рынка в финансировании трансформации экономики при сохранении устойчивости финансового сектора», задаче 7 «Обеспечение устойчивости и развитие регулирования финансовых организаций».](#)

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

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

8. 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) и выполняет международные обязательства, принятые Российской Федерацией.

При этом Банк России считает необходимыми учет и имплементацию лучших международных стандартов в регулировании⁸, 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 негосударственных пенсионных фондах (НПФ);
- налоговое стимулирование и субсидирование;

⁸ В том числе в сфере устойчивого развития.

- 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 на поддержание финансовой стабильности, влияют на развитие финансового рынка. В то же время инструменты денежно-кредитной и макропруденциальной политики не предназначены и не используются за пределами этих политик специально 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. Отдельные сохраняющиеся до настоящего времени ограничения на движение капитала имеют в первую очередь контрсанкционный эффект 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 предпринимает 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, в том числе по созданию правовых основ для новых форм и видов деятельности, форматов взаимодействия поставщиков и потребителей финансовых услуг, каналов обслуживания в условиях внедрения передовых технологий. Особое значение имеют инвентаризация и упорядочение накопившихся норм регулирования с устранением избыточных, устаревших и дублирующих друг друга правил.

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 выполняют **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 развития национальной цифровой инфраструктуры Банк России и Правительство Российской Федерации руководствуются тремя ключевыми принципами. Основной фокус внимания направлен на реализацию тех проектов, на которые существует спрос со стороны граждан и бизнеса при одновременном отсутствии возможности их самостоятельной реализации у большинства участников рынка. При этом реализация указанных проектов должна способствовать обеспечению финансового суверенитета и развитию конкуренции на финансовом рынке. Все большее значение для развития финансовых продуктов и сервисов имеет доступ к данным государственных информационных систем.

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.

Большое значение для динамичного развития финансового рынка, включая процессы цифровизации и устойчивого развития, имеет **доступ финансовых посредников, а также иных участников финансового рынка к рынку труда, предлагающему специалистам требуемой квалификации.** Дефицит такого предложения не только тормозит развитие, но и порождает отток кадров в сторону крупных компаний, предлагающих конкурентоспособные условия оплаты труда, что ограничивает кадровое обеспечение финансовых организаций, лишая их ключевого персонала. Одновременно с этим скорость разработки и актуализации программ подготовки, переподготовки и повышения квалификации не соответствует объемам потребностей рынка труда, что приводит к увеличению затрат на обучение и развитие специалистов.

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 оценки 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. ТЕКУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ, ВОЗМОЖНОСТИ И ВЫЗОВЫ ДЛЯ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

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 платежной и расчетной 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.

В 2024 году продолжился рост финансового рынка и развитие его основных сегментов, наблюдавшиеся на протяжении 2023 года. Активы финансовых организаций к концу июня 2024 года достигли 231 трлн рублей, увеличившись относительно значений на начало июля 2023 года почти на 21%. Годовой темп прироста активов НФО составил чуть более 23,7%, в то время как аналогичный показатель у банков – 20,3%¹. В результате пропорция активов финансовых организаций к ВВП несколько сместилась в пользу НФО, на долю которых к концу июня 2024 года приходилось примерно 23,6% (на июль 2023 года – 23,1%).

Портфель банковских кредитов показал значимый прирост в сегменте как корпоративного, так и розничного кредитования. Портфель корпоративных кредитов вырос на 21,8% (до 84,2 трлн рублей) за 12 месяцев, предшествующих октябрю 2024 года, ипотека – на 21,7%² (до 19,8 трлн рублей), потребительские кредиты – на 15,7% (до 15,4 трлн рублей).

В 2024 году основным фактором роста кредитования является кредитование инвестиционных проектов, реализуемых в широком спектре отраслей. Около 20% прироста инвестиционного кредитования обусловлено продолжающимся увеличением объемов строительства жилья, в данной отрасли ставки ниже за счет наполняемости счетов эскроу.

Кроме того, продолжилось расширение портфеля проектов технологического суверенитета и структурной адаптации экономики (ТС и САЭ) в рамках Таксономии, утвержденной Правительством Российской Федерации³. Их объем пока невелик, по состоянию на конец августа 2024 года в специальный реестр вошли 24 проекта ТС и САЭ с общим бюджетом 497 млрд рублей. Увеличению потенциала кредитования приоритетных проектов, наряду с уже введенным стимулирующим регулированием, могли бы способствовать дополнительные меры государственной поддержки.

Расширение оборотного кредитования, в свою очередь, обусловлено в том числе удлинением цепочек поставок и увеличением длительности производственного цикла на фоне осложнений с расчетами по экспортно-импортным операциям. В целом устойчивая прибыль компаний позволяет им обслуживать кредиты даже по возросшим ставкам и наращивать бизнес.

¹ Здесь и далее темпы прироста показателей банковского сектора приведены с исключением влияния динамики валютного курса по действующим на отчетную дату кредитным организациям (включая присоединенные).

² С исключением эффекта секьюритизации.

³ Подробнее об этих и иных мерах Банка России и Правительства Российской Федерации, упомянутых в этом разделе, см. в [Приложении 2](#).

Спрос на ипотечное и потребительское кредитование был поддержан ростом доходов населения, сохранением высокой потребительской активности и ожиданиями сворачивания льготных ипотечных программ. При этом банки ослабляли свои стандарты выдач. Для того чтобы ограничить риски чрезмерной закредитованности граждан и способствовать перераспределению выдач в пользу менее рискованных категорий заемщиков, Банк России последовательно принимал макропруденциальные меры: повышались макропруденциальные надбавки для потребительских кредитов, были установлены более жесткие макропруденциальные лимиты, прекращено действие моратория на ограничение полной стоимости кредита (ПСК)⁴. Вместе с тем в целях поддержки ипотечного кредитования принято решение не ограничивать ПСК по ипотечным кредитам с 10 октября 2024 года по 31 марта 2025 года. При этом риски увеличения долговой нагрузки заемщиков будут ограничены уже действующими макропруденциальными надбавками. Кроме того, при участии Банка России приняты законодательные изменения, ограничивающие риски применения переменных ставок по кредитам для микропредприятий и физических лиц и устанавливающие обязанность кредитора информировать заемщика о рисках использования переменных процентных ставок до заключения кредитного договора.

В условиях привлекательных процентных ставок по вкладам продолжился приток средств на вклады и депозиты в банках. Средства населения за 12 месяцев к началу октября 2024 года выросли на 27,1% (до 52 трлн рублей). Средства юридических лиц за аналогичный период выросли на 15% (до 57,2 трлн рублей).

В целях стимулирования сберегательной привычки у граждан с невысокими доходами в линейку банковских продуктов включен социальный вклад⁵, условия которого предусматривают гарантированное начисление дохода с процентной ставкой, привязанной к максимальному размеру процентной ставки по вкладам физических лиц сроком до 1 года включительно, привлекаемым кредитной организацией.

Рынок капитала, второй по значимости источник рыночного финансирования экономики, продолжил расти. К началу сентября 2024 года суммарный объем облигаций в обращении по номинальной стоимости достиг 47,5 трлн рублей, увеличившись за год на 12,3%. Более быстрыми темпами рос объем корпоративных облигаций в обращении по сравнению с государственными облигациями, в результате чего их доля увеличилась на 2,8 п.п., до 53%. В целом прирост портфеля корпоративных облигаций с начала 2024 года сопоставим с медианным значением за 2014–2021 годы. В структуре заимствований нефинансовых компаний к середине 2024 года на долю облигаций приходилось 11,7% привлеченных средств.

Рынок акций продолжает восстанавливаться, бизнес проявляет интерес к долевым финансированию. Капитализация рынка акций к началу октября 2024 года составила 53,6 трлн рублей, что ниже уровней на начало 2022 года (62,6 трлн рублей). Увеличилось число компаний, осуществивших публичное размещение акций (IPO/SPO): если в 2023 году произошло 12 размещений, то к середине октября 2024 года данный показатель достиг 18, что стало рекордным значением за последние 10 лет. На рынке акций размещались компании из широкого спектра отраслей (технологии, медицина, образование, транспорт, лизинг, недвижимость, финансовые услуги и другие). При этом изменился профиль эмитентов: на рынок преимущественно выходят небольшие компании. С начала 2023 года на российских фондовых биржах средний объем эмиссии составил 8,1 млрд рублей (за период 2018–2022 годов проведено 19 размещений акций, средний объем размещений был значительно выше –

⁴ До 30 июня 2024 года не использовалось ограничение ПСК в зависимости от применения среднерыночных значений для сохранения возможности кредиторов определять условия предоставления по кредитам и отдельным категориям займов с учетом изменения рыночных условий.

⁵ Федеральный закон от 22.07.2024 № 202-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О банках и банковской деятельности».

22,5 млрд рублей). При этом за 9 месяцев 2024 года компании – субъекты малого и среднего предпринимательства (МСП) разместили на публичном рынке акций семь новых выпусков (шесть IPO и одно SPO) в объеме 27 млрд рублей, включая четыре выпуска высокотехнологичной компании в объеме 13,33 млрд рублей (за 9 месяцев 2023 года – 1,13 млрд рублей)⁶.

Продолжился приток средств населения на рынок капитала. Объем активов физических лиц на брокерском обслуживании и в доверительном управлении к началу июля 2024 года достиг почти 11,2 трлн рублей, увеличившись за год на 16%. Из них 84% активов находились на брокерском обслуживании, а 16% – в доверительном управлении (относительно июня 2023 года пропорция не изменилась). Количество розничных инвесторов достигло 43,5 млн лиц, что составляет более половины экономически активного населения. Сохраняется высокая доля розничных инвесторов в общем объеме торгов (75% в сентябре 2024 года). В целях стимулирования притока долгосрочных инвестиций частных инвесторов на рынке капитала линейка долгосрочных инструментов частных инвесторов была пополнена индивидуальным инвестиционным счетом (ИИС) типа III и программой долгосрочных сбережений (ПДС), на которые распространяется налоговый вычет на долгосрочные сбережения граждан. Правительство Российской Федерации совместно с Банком России проводит мероприятия, направленные на информирование граждан об этих продуктах.

Возобновился рост портфелей институциональных инвесторов. Объем портфеля пенсионных накоплений и пенсионных резервов НПФ и активов страховщиков к концу июня 2024 года достиг 5,25 трлн и 5,6 трлн рублей соответственно, увеличившись за год на 4,7 и 14,4%. При этом НПФ в силу специфики своих обязательств продолжали придерживаться консервативных стратегий, что обуславливает преобладание в их инвестиционных портфелях государственных и корпоративных облигаций. За год доля акций в структуре инвестиций НПФ почти не изменилась. Для стимулирования участия НПФ в первичных размещениях акций уточнены требования по доле акций от общего объема размещения, которую может приобрести НПФ, и совокупной стоимости акций, размещаемых на организованных торгах, разрешенных для приобретения НПФ⁷. С учетом регуляторных лимитов сохраняется потенциал вложений НПФ в акции. Портфель паевых инвестиционных фондов (ПИФ), характеризующийся более диверсифицированной структурой вложений, увеличился за год на 64%, до 14,6 трлн рублей, к концу июня 2024 года.

Для формирования доверительной среды на рынке принципиальное значение имеет качественная, заслуживающая доверия информация об участниках, эмитентах, инструментах. В частности, уже приняты рекомендации о раскрытии эмитентами информации о распределении акций (аллокации)⁸. Продолжается начавшееся в 2023 году возвращение к раскрытию эмитентами финансовой отчетности и иной важной для инвесторов информации. Определен перечень допустимых исключений, которые следует сохранить только для чувствительной информации в отношении бенефициаров, собственников, членов органов управления, контрагентов с целью ограничения санкционных рисков, продолжается работа по выработке требований к раскрытию дивидендной политики публичных обществ⁹, что должно сделать акции более прозрачным инструментом для инвестирования.

⁶ В 2023 году одно из двух размещений субъектов МСП было проведено эмитентом, состоящим в Едином реестре субъектов МСП, но при этом входящим в группу компаний с выручкой, превышающей 2 млрд рублей по итогам 2022 года.

⁷ Указания Банка России от 22.05.2024 № 6732-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 1 марта 2017 года № 580-П» (в части пенсионных накоплений НПФ) и от 18.06.2024 № 6759-У «О внесении изменений в Указание Банка России от 5 декабря 2019 года № 5343-У» (в части пенсионных резервов НПФ).

⁸ Информационное письмо Банка России от 28.05.2024 № ИН-02-28/33 «О раскрытии информации при проведении публичного размещения акций».

⁹ Проект федерального закона, направленный на закрепление единых подходов к формированию, утверждению и раскрытию внутреннего документа, определяющего дивидендную политику, находится на межведомственном согласовании. Банк России направил акционерным обществам информационное письмо от 08.02.2024 № ИН-02-28/9 о подходах к определению и раскрытию дивидендной политики.

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 95,5% ВВП, что сопоставимо со многими странами. При этом суммарные активы российских небанковских финансовых посредников пока составляют менее 30% 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.

С конца 2023 года отход от использования в кредитовании валют недружественных стран сопровождается ростом значимости валют дружественных стран. В первом полугодии 2024 года российские банки активизировали выдачу валютных кредитов, что было связано в том числе с ужесточением денежно-кредитных условий и более выгодными ставками по кредитам в дружественных валютах. При этом в августе – сентябре 2024 года рост валютных кредитов остановился на фоне ограниченной валютной ликвидности на российском рынке.

Для **сохранения финансовой стабильности на валютном рынке** в условиях санкционных ограничений на ПАО Московская Биржа Банк России расширил ежедневный лимит по своему инструменту «валютный своп» и на ежедневной основе предоставляет участникам торгов возможность привлечь у него юаневую ликвидность в рамках установленного лимита. На фоне снижения предложения юаней на бирже отдельными участниками и одновременного роста спроса на них для регулирования открытой валютной позиции (ОВП) банки с июня 2024 года предъявляют повышенный спрос на юаневые свопы Банка России. Для минимизации влияния операций Банка России на рыночное ценообразование было принято решение о повышении процентных ставок Банка России на рынке своп по продаже иностранной валюты с последующим выкупом¹⁰. Предоставление банкам валютной ликвидности позволяет избежать резкого роста ставок валютного денежного рынка и дает возможность участникам рынка более плавно подстроиться к изменяющимся условиям. Однако данный инструмент не может являться постоянным источником валютной ликвидности и тем более не может быть источником валютного фондирования для банков. Таким источником фондирования в текущих условиях могут являться только средства клиентов. При этом, поскольку валютные депозиты компаний также отличаются повышенной волатильностью, предпочтительным сценарием для банков является **дальнейшее снижение валютизации балансов**.

Продолжилось развитие международного взаимодействия с дружественными странами, выстраивание системы платежей и расчетов, сети корреспондентских отношений. Расширяется использование рубля и национальных валют дружественных стран в расчетах. Доля операций с соответствующими валютами в расчетах за экспорт на конец августа 2024 года достигла 82,4%, за импорт – 75,9% (годом ранее 74,4 и 71,2% соответственно). По состоянию на начало августа 2024 года на рынке спот ПАО Московская Биржа доступны для торгов 10 валют дружественных стран в паре с российским рублем по ряду инструментов, которые в дальнейшем позволяют использовать приобретенную иностранную валюту во внешнеэкономической деятельности. Прорабатывается использование цифровых прав и цифровых валют в международных расчетах¹¹.

Цифровая и платежная инфраструктура обеспечивает потребности экономики и финансового рынка, продолжая развиваться. Потребители доверяют цифровым платежным инструментам и расширяют

¹⁰ Надбавка к O/N SHIBOR (Overnight Shanghai Interbank Offered Rate) была увеличена с 5,5 до 12 процентных пунктов. Таким образом, фактическое значение ставки Банка России по иностранной валюте выросло с 7,0% на начало сентября до 13,5% в конце месяца.

¹¹ Подробнее см. [направление 3 «Цифровизация финансового рынка и развитие платежной инфраструктуры»](#).

их использование. Доля безналичных платежей в розничном обороте продолжила уверенно расти и по итогам первого полугодия 2024 года достигла уровня 84,9%.

На фоне технологического развития в экономике продолжается рост популярности платформенной бизнес-модели. Российская платформенная индустрия показывает высокую устойчивость, а отечественные игроки укрепили лидирующие позиции в большинстве сегментов российского рынка и внесли свой вклад в формирование технологической независимости страны. Продолжается экосистемная трансформация рынка, что обуславливает сохранение актуальности выработки подходов к регулированию экосистем, обеспечивающих сохранение преимуществ для граждан и бизнеса при контроле рисков для конкурентной среды и финансовой стабильности.

Продолжает развиваться сегмент цифровых финансовых активов (ЦФА). Количество операторов информационных систем (ОИС), в которых осуществляется выпуск ЦФА, на начало июля составило 11 единиц, увеличившись за год на 3. Большинство ОИС завершили процесс тестирования своих ИТ-решений и перешли к полноценной работе. В результате в 2024 году уже наблюдается заметный рост объема выпусков ЦФА. Совокупный объем сделок по приобретению ЦФА при выпуске вырос более чем в 3 раза: с 46 млрд рублей за второе полугодие 2023 года до 152 млрд рублей за первое полугодие 2024 года. Существенно возросло число зарегистрированных пользователей информационных систем, составив по итогам первого полугодия 2024 года почти 196 тыс., что на 103 тыс. пользователей больше, чем по итогам 2023 года (+112%). Число обладателей ЦФА на 30 июня 2024 года составляет более 89 тыс. пользователей.

Интерес к рынку ЦФА проявляют как крупные компании финансового и промышленных секторов экономики, так и субъекты МСП: объем привлеченных средств субъектами МСП при размещении выпусков ЦФА за все время функционирования рынка цифровых прав превысил 7 млрд рублей.

Банк России продолжает пилотирование операций с цифровыми рублями на ограниченном круге пользователей и участников. За время пилотирования платформа подтвердила свою работоспособность и функциональность. С учетом этого, а также в целях поэтапного увеличения количества участников пилотирования расширены параметры пилота с 1 сентября 2024 года с 600 до 9000 физических лиц и с 22 до 1200 юридических лиц.

Развивается Система быстрых платежей (СБП), ее все активнее используют граждане и бизнес. По состоянию на начало июля 2024 года к СБП было подключено 219 кредитных организаций. Через СБП в первом полугодии 2024 года проведено 5,8 млрд операций на сумму 26,9 трлн рублей (за весь 2023 год – 7,2 млрд операций на сумму 31,0 трлн рублей). Оплата товаров и услуг через СБП – один из наиболее активно растущих сервисов системы, позволяющий бизнесу значительно сократить издержки на прием безналичной оплаты. Более 80% торгово-сервисных предприятий (ТСП), принимающих оплату через СБП, являются МСП.

Продолжается рост применения бесконтактных способов оплаты (с использованием бесконтактных карт и платежных приложений на смартфонах (рау-сервисов)). В первом полугодии 2024 года было осуществлено 25,2 млрд операций с использованием бесконтактных технологий на сумму около 28,4 трлн рублей, что на 9,3% по количеству и на 17,9% по объему больше по сравнению с аналогичным периодом 2023 года.

Доля национальной платежной системы «Мир» в общем объеме внутривнутрироссийских операций увеличилась и по итогам II квартала 2024 года достигла 61,4%. Эта система также позволяет использовать технологию бесконтактной оплаты покупок с помощью смартфона.

Банк России продолжит реализацию инфраструктурных проектов и будет способствовать созданию правовых условий и внедрению инноваций на финансовом рынке в целях **обеспечения платежной независимости страны.**

Ключевую роль в качестве надежного и безопасного канала обмена платежной информацией для банков играет Система передачи финансовых сообщений (СПФС). СПФС стала основным каналом обмена финансовой информацией при проведении внутривнутрироссийских расчетов по корреспондентским счетам. В первом полугодии 2024 года общее количество переданных через СПФС сообщений выросло на 13,2% по сравнению с трафиком аналогичного периода 2023 года. На начало июля 2024 года пользователями СПФС являлись 570 организаций.

Продолжил развиваться механизм удаленной идентификации, который повышает доступность и удобство для потребителей различных финансовых услуг¹². К Единой биометрической системе (ЕБС), обеспечивающей хранение и обработку биометрических данных в целях проведения удаленной идентификации граждан, обеспечено подключение широкого круга банков (более 180), увеличилось число биометрических образцов, собранных в отделениях банков и через запущенное в 2023 году мобильное приложение «Госуслуги Биометрия», позволяющее гражданам регистрироваться в ЕБС самостоятельно. В рамках развития сервисов с использованием ЕБС обеспечена возможность применения биометрии для получения усиленной квалифицированной электронной подписи (УКЭП) и оплаты покупок.

Продолжилось также развитие инфраструктуры Цифрового профиля, обеспечивающего удобный и безопасный обмен данными, необходимыми для получения услуг в цифровом виде, между гражданами, бизнесом и государством. Услуги с использованием Цифрового профиля физического лица предоставляют 145 организаций, с момента запуска в 2020 году по состоянию на конец II квартала 2024 года граждане воспользовались им 78,6 млн раз. К инфраструктуре Цифрового профиля юридического лица подключены три организации.

В целях расширения доступа населения к финансовым услугам, а также содействия развитию конкуренции на финансовом рынке **проводится работа по развитию обмена данными посредством Открытых API.** С учетом полученной обратной связи и обсуждений с участниками рынка был сформирован подход по внедрению Открытых API в гибридном формате и опубликован документ [«Основные принципы и этапы внедрения Открытых API на финансовом рынке»](#). Проводятся четыре пилотных проекта: персональный финансовый помощник, корпоративный мультибанкинг, цифровое согласование обслуживания по договору ДМС, цифровое урегулирование ДТП.

Таким образом, российский финансовый рынок в основном восстановился после шоков 2022 года, поступательно развивается и вносит вклад в развитие экономики в целом. При этом при разработке направлений и задач по развитию финансового рынка на среднесрочном горизонте необходимо учитывать комплекс факторов.

Задача трансформации российской экономики в текущих условиях реализуется за счет внутренних ресурсов. И 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. 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.

В настоящий момент происходит быстрый рост больших данных, распространение технологий искусственного интеллекта, в том числе машинного обучения, как инструмента для обработки

¹² В июне 2018 года запущен механизм удаленной идентификации, который позволяет дистанционно открывать счета, получать кредиты и осуществлять переводы после прохождения удаленной идентификации с использованием биометрических персональных данных (изображение лица и голос).

и анализа данных, а также для решения иных задач. Цифровые технологии могут обеспечить более эффективные процессы принятия решений и надзора, расширить доступность различных видов финансовых инструментов для граждан и бизнеса, повысить производительность труда. 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.

Усиление фрагментации мировой экономики и финансового рынка, а также ужесточение санкционного давления может негативно повлиять на показатели внешней торговли, объем привлеченного иностранного капитала, осложнить дальнейшее взаимодействие с дружественными странами. Поэтому особую актуальность сохраняет вопрос **выстраивания системы международных платежей и расчетов**, а также построение мостов (депозитарных, валютных, товарных) с иностранными партнерами.

Вопросы, связанные с устойчивым развитием, сохраняются в глобальной повестке. При этом, несмотря на санкционные ограничения, Россия остается участником международных экономических отношений и международной финансовой системы. В связи с этим необходимо поддерживать конкурентоспособность и инвестиционную привлекательность российской экономики и финансового рынка для иностранных инвесторов путем своевременной реализации мер по внедрению и **развитию устойчивого регулирования**.

Сохранение в дружественных странах нестабильных макроэкономических условий, замедление или снижение их экономической активности могут 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, ее модернизации, 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, чему будет способствовать дальнейшее развитие соответствующей инфраструктуры и инструментов.

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 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 направлены 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. При введении и продлении таких мер важно соблюсти баланс и не допустить накопления проблем на финансовом рынке, которые могут создавать угрозы для финансовой стабильности.

Задача 1. Развитие инструментов долгосрочных сбережений и инвестиций для граждан

С учетом ограничения доступа России к внешнему рынку капитала возросла роль внутренних источников финансирования развития экономики, одним из которых могут выступать сбережения граждан. При этом в России у граждан формируется базовая потребность в долгосрочных сбережениях.

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 (вкладов, ИИС,

ПДС, страховых продуктов и прочего). Кроме того, важной задачей является информирование граждан о возможностях использования таких продуктов.

Продолжится **совершенствование механизма ИИС**. Наряду с введением долгосрочного ИИС типа III с возможностью снятия средств с него в связи с особой жизненной ситуацией¹, включением в перечень финансовых посредников, через которые можно открыть ИИС, управляющих компаний открытых ПИФ, будет рассмотрена возможность открытия ИИС через операторов финансовых платформ. Для обеспечения сохранности вложений на ИИС типа III в случае банкротства брокера или управляющей компании предполагается запуск механизма компенсации стоимости имущества на ИИС типа III², участие в котором предполагается добровольным для лиц, осуществляющих открытие и ведение ИИС. Кроме того, необходимо дополнительно оценить возможность предоставления инвесторам права вывода дивидендов и купонного дохода с ИИС типа III без потери права на налоговую льготу.

Другой инструмент, запущенный в 2024 году, – ПДС, участие в которой позволяет гражданам получать ежемесячный дополнительный доход в будущем, в том числе после прекращения трудовой деятельности, или создать подушку безопасности на случай особых жизненных ситуаций. 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. Банк России продолжит совместно с Правительством Российской Федерации принимать меры, направленные на **привлечение граждан к участию в ПДС**, в том числе планируется проработать вопрос о совершенствовании налогового регулирования ПДС.

В отношении ПДС по аналогии с продуктами негосударственного пенсионного обеспечения (НПО) действует механизм гарантирования, обеспечивающий до обращения за выплатами сохранность в пределах до 2,8 млн рублей добровольных взносов граждан, а после – осуществление периодических выплат по договорам долгосрочных сбережений в случаях банкротства НПФ или аннулирования его лицензии. Кроме того, по договорам долгосрочных сбережений до обращения за выплатами дополнительно в полном объеме гарантируется сохранность средств пенсионных накоплений, переведенных в ПДС, средств государственного софинансирования и доходов от их размещения. 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.

На средства, внесенные на ИИС типа III и ПДС, распространяется налоговый вычет по НДФЛ на долгосрочные сбережения граждан. Данный налоговый вычет предоставляется в размере расходов физического лица на формирование долгосрочных сбережений (в совокупности не более 400 тыс. рублей в год), а также в размере доходов, полученных по ИИС типа III. С 2025 года он будет распространяться на договоры НПО. Необходимо также проработать вопрос о возможности распространения на долгосрочные договоры страхования жизни налогового вычета на долгосрочные инвестиции.

¹ Ситуации, когда средства потребовались на оплату дорогостоящего лечения, перечень которого утвержден распоряжением Правительства Российской Федерации от 18.01.2024 № 76-р «Об утверждении перечня дорогостоящих видов лечения для целей применения пункта 9 статьи 10.2-1 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг».

² Законопроект № 579984-8 принят Государственной Думой в первом чтении 24.07.2024.

На рынке страхования создаются условия для **запуска с 2025 года нового продукта – долевого страхования жизни**. 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. В целях обеспечения сохранности вложенных средств планируется запуск механизма **гарантирования на рынке страхования жизни**³.

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 самостоятельное инвестирование при посредничестве брокеров, особое внимание будет уделяться вопросам **развития и повышения инвестиционной привлекательности пассивного инвестирования**, которое наиболее предпочтительно для начинающих инвесторов. К таким инструментам в том числе относятся инвестиционные паи ПИФ, которые предоставляют розничным инвесторам широкие возможности по диверсификации вложений, при этом управление активами осуществляется профессиональным управляющим в интересах инвесторов.

Наряду с повышением финансовой и инвестиционной грамотности, необходимо **развивать систему доверительного управления** и информировать граждан о ее возможностях, что снизит риски при инвестировании в инструменты рынка капитала. Для этого предусмотрен индивидуальный подход доверительных управляющих к интересам каждого клиента⁴. С 1 января 2025 года они смогут предлагать только стратегии доверительного управления, отвечающие персональным ожиданиям клиентов и их риск-аппетиту.

Планируется также совершенствование регулирования закрытых ПИФ⁵ (ЗПИФ; в том числе изменение срока действия договора доверительного управления ЗПИФ, введение возможности выпуска разных классов инвестиционных паев ЗПИФ).

Помимо этого, для обеспечения эффективного управления имуществом, в том числе наследственного планирования, будет проработан вопрос о необходимости совершенствования правовых инструментов, используемых для данных целей.

Будет продолжено **развитие каналов продаж гражданам стандартных инструментов** рынка ценных бумаг с невысоким уровнем рисков в целях долгосрочных вложений в режиме «купил и держи» с использованием финансовых платформ. Разновидностью таких инструментов могут быть субфедеральные облигации для населения, средства от размещения которых направляются на финансирование проектов социальной и экологической направленности, что несет дополнительную ценность для инвесторов.

При этом важно обеспечить соблюдение требований в отношении предложения неквалифицированным инвесторам соответствующих ценных бумаг, а также равные возможности по использованию населением льготы по налогообложению через механизм ИИС независимо от того, как приобретаются ценные бумаги – через брокера / управляющую компанию или напрямую у эмитента через финансовую платформу.

В целях стимулирования долгосрочных сбережений в банках продолжится работа по **развитию долгосрочных банковских вкладов и сберегательных сертификатов** в рамках

³ Подробнее см. [задачу 6 «Развитие рынка страхования»](#) текущего направления.

⁴ Указание Банка России от 28.06.2024 № 6781-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 3 августа 2015 года № 482-П».

⁵ Законопроект № 557693-8 принят Государственной Думой в первом чтении 04.07.2024.

комплексной проработки вопроса привлечения длинных денег в банковский сектор, который стал особенно актуальным ввиду необходимости финансирования приоритетных трансформационных проектов. Для обеспечения привлекательности этих инструментов устранен налоговый арбитраж, возникающий между краткосрочными и долгосрочными вкладами⁶. Дополнительно планируется рассмотреть возможность наделения долгосрочных банковских инструментов повышенной страховой защитой системы страхования вкладов⁷.

В целях защиты прав вкладчиков также будет проработана возможность **страхования средств граждан на идентифицированных электронных кошельках в банках**.

Продолжится также реализация проекта по **созданию в России системы жилищных сбережений**, которая предоставит гражданам возможность накопления первоначального взноса на специальном счете жилищных сбережений с правом последующего заключения договора ипотечного кредита на специальных условиях. Система жилищных сбережений позволит расширить долгосрочную ресурсную базу кредитных организаций, а также повысить эффективность управления ипотечным портфелем.

Задача 2. Развитие рынка капитала и иных механизмов для долгосрочного финансирования экономического развития

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.

В ситуации, когда рынок капитала в основном ориентируется на внутренние ресурсы, необходимо создать условия и стимулы для направления инвестиций в первую очередь на **финансирование проектов и компаний, вносящих 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.

При этом для полноценного развития рынка капитала важно формирование как спроса, так и предложения, учитывая, что важен не только интерес инвестора, который предъявляет спрос на ценные бумаги, но и готовность компаний к привлечению средств на рынке капитала.

Хотя российский бизнес активнее использует возможности привлечения финансирования на рынке капитала, объемы привлекаемого на рынке капитала финансирования несопоставимы с объемами кредитования. Несмотря на широкий выбор финансовых инструментов, отраслевое разнообразие эмитентов, объемы ценных бумаг в свободном обращении, доступные инвесторам на российском рынке капитала, не так велики. В связи с этим для бизнеса важно разъяснять возможности рынка капитала, создавать стимулы для их использования. При этом **необходимо, чтобы на рынок капитала выходили готовые к этому компании, выстроившие качественную систему корпоративного управления**

⁶ В частности, обеспечена возможность уменьшения налоговой базы по доходам в виде процентов по вкладам (счетам) на сумму необлагаемого минимума в отношении каждого календарного года в рамках срока действия долгосрочного вклада, открытого на срок от 15 месяцев, при условии выплаты процентов в конце срока действия вклада.

⁷ Подробнее см. [задачу 4 «Участие банков в финансировании экономического развития»](#) текущего направления.

и раскрытия информации, понимающие ценность инвесторов и надлежащим образом исполняющие взятые на себя обязательства.

В связи с этим 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. В целом, для того чтобы компании были заинтересованы в диверсификации источников финансирования, важно проработать вопрос выравнивания мер поддержки, применяемых для кредитования и долевого финансирования. 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](#) в завершение описания данной задачи).

Необходимо **внедрять инструменты поддержки и повышения инвестиционного качества ценных бумаг** для компаний, задействованных в трансформации российской экономики и осуществляющих деятельность в перспективных и приоритетных отраслях, в том числе в сфере высокотехнологичного производства, импортозамещения, несырьевого экспорта, участвующих в создании необходимой инфраструктуры. Такими инструментами в том числе могут стать:

- предоставление гарантий со стороны государства и институтов развития;
- программы поддержки по выходу на рынок акций и облигаций для компаний, осуществляющих деятельность в перспективных отраслях и проектах, в первую очередь подпадающих под таксономию проектов технологического суверенитета и структурной адаптации экономики (далее – Таксономия)⁸;
- налоговые льготы и субсидии для эмитентов.

Уже сейчас отдельные меры поддержки оказываются компаниям – субъектам МСП, размещающим акции, облигации на бирже, а также привлекающим финансирование через краудплатформы. Продление этих мер поддержки целесообразно в первую очередь в отношении тех компаний, которые способствуют технологическому суверенитету, реструктуризации экономики и импортозамещению. Кроме того, **опыт поддержки выхода субъектов МСП на рынок капитала может также использоваться, в том числе адаптироваться, для поддержки компаний, развитие которых может быть значимо для трансформации российской экономики**, в частности для быстрорастущих технологических компаний и компаний с выручкой от 2 до 10 млрд рублей (МСП+).

Для сохранения устойчивой тенденции к выходу новых компаний на публичный рынок акций необходимо уделить внимание вопросам **развития инструментов привлечения финансирования компаний на стадии pre-IPO**, в том числе с использованием институтов внебиржевого и небанковского финансирования (например, фондов pre-IPO, инвестиционных платформ). При этом для сбалансированного развития экономики важно обеспечить **сквозной характер мер поддержки**, их преемственность на разных стадиях жизненного цикла

⁸ 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).

компаний. Применение различного рода мер поддержки в том числе может рассматриваться для инструментов венчурного финансирования, фондов pre-IPO, размещения ценных бумаг на инвестиционных платформах, а также для ЦФА, выпускаемых в информационных системах.

Важную роль в увеличении объема инвестиций, привлекаемых в том числе компаниями, способствующими обеспечению технологического суверенитета и структурной адаптации экономики, могут также сыграть конвертируемые облигации. Для повышения гибкости и удобства их использования планируется **совершенствование регулирования конвертируемых облигаций**.

Для формирования справедливой цены размещения и ограничения рисков волатильности на рынке немаловажными являются вопросы качества организации процесса размещения и сбалансированного состава инвесторов – как розничных, так и институциональных. В текущих условиях может дополнительно повышаться роль якорных инвесторов, участие которых может стимулировать спрос на ценные бумаги со стороны других категорий инвесторов.

Повышению спроса на ценные бумаги со стороны розничных инвесторов будет способствовать **формирование и развитие существующей линейки инструментов для долгосрочных инвестиций**⁹ (например, запуск долевого страхования жизни, ИИС, ПДС). Интересу инвесторов к ценным бумагам, особенно на начальном этапе, могут способствовать дополнительные налоговые стимулы.

С целью увеличения объемов инвестиций институциональных инвесторов (банков, страховых компаний, ПИФ, ПУРЦБ и НПФ) в ценные бумаги компаний, которые способствуют обеспечению технологического суверенитета и структурной адаптации экономики (на основании Таксономии), внедрено стимулирующее регулирование.

Смягчены требования по участию НПФ в первичных размещениях акций на организованных торгах¹⁰. Банк России дополнительно рассмотрит вопрос о **расширении инвестиционных возможностей НПФ**¹¹ за счет отмены части требований к составу и структуре их инвестиционных портфелей (кроме концентрационных лимитов и единого лимита на активы с дополнительным уровнем риска, который может быть расширен). При этом соответствующие инвестиционные риски НПФ будут ограничены требованиями к их стресс-тестированию, а добросовестность принимаемых НПФ инвестиционных решений будет обеспечена требованиями к их фидуциарной ответственности. Требования к сохранности пенсионных средств и надежности таких инвестиций имеют решающее значение. Повышению заинтересованности НПФ участвовать в размещениях акций может в том числе способствовать создание для них дополнительных налоговых стимулов, в том числе в зависимости от сроков владения приобретенными акциями.

Правительством Российской Федерации также **запланированы мероприятия, стимулирующие спрос на инновации**, в том числе со стороны государственных корпораций и компаний с государственным участием. В частности, будет проработано выделение ими средств на осуществление прямых и венчурных инвестиций, приобретение продукции российских

⁹ Подробнее см. [задачу 1 «Развитие инструментов долгосрочных сбережений и инвестиций для граждан»](#) текущего направления.

¹⁰ Указания Банка России от 22.05.2024 № 6732-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 1 марта 2017 года № 580-П» (в части пенсионных накоплений НПФ) и от 18.06.2024 № 6759-У «О внесении изменений в Указание Банка России от 5 декабря 2019 года № 5343-У» (в части пенсионных резервов НПФ).

¹¹ Подробнее см. [задачу 7 «Обеспечение устойчивости и развитие регулирования финансовых организаций»](#) текущего направления.

высокотехнологичных компаний, а также создание системы покрытия рисков при внедрении инновационных решений (в том числе венчурных компаний).

Сохранение и укрепление доверия инвесторов (граждан и бизнеса) к рынку капитала является одним из ключевых факторов привлечения финансирования. 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. Участникам рынка, в первую очередь наименее защищенным – розничным инвесторам, должны быть понятны все процессы и процедуры, которые осуществляются на финансовом рынке. Сохраняет актуальность вопрос восстановления прав инвесторов по заблокированным активам, работа по которому будет продолжена с использованием созданных инструментов и механизмов.

Особую актуальность в контексте обеспечения доверия на рынке капитала приобретает **защита прав миноритарных акционеров**, к которым относятся не только частные, но и институциональные инвесторы, а также повышение прозрачности для инвесторов условий проведения IPO, в том числе информирование об условиях аллокации, периоде, в течение которого владельцы обязуются не продавать приобретенные ими акции (lock-up период).

Для поддержания доверия принципиально важным является **наличие качественной, достоверной информации**. Поэтому важно раскрытие такой информации эмитентами ценных бумаг. Целесообразно обеспечить инвесторов актуальной информацией (в том числе прогнозной) для оценки перспектив развития компаний, принятия обоснованных инвестиционных решений для целей долгосрочного инвестирования. В особенности это значимо для инвестиций в компании, которые впервые выходят на публичный рынок и привлекают денежные средства для развития и расширения деятельности. В текущих условиях для обеспечения информационной эффективности рынка капитала оптимальным представляется раскрывать информацию об оценках справедливой стоимости эмитента и выпускаемых финансовых инструментов, а при осуществлении самой оценки – прозрачно и детально описывать производимые расчеты, раскрывать модели и исходные предположения. Банк России дополнительно оценит целесообразность введения новых требований в этой сфере.

Повышению информационной прозрачности также будет способствовать наличие доступных рыночных индикаторов и статистических данных, независимой оценки (рейтингов). Наличие качественной информации и независимой оценки способствует развитию внутреннего ценообразования, расширяет возможности российских участников рынка по выбору оптимальных параметров заключаемых сделок.

С учетом расширения практики IPO на российском рынке капитала повышается актуальность развития инфраструктуры рынка (организаторов размещения, андеррайтеров, консультантов), которой отводится существенная роль по обеспечению качества процессов публичного размещения акций. На рынке капитала должны сформироваться лучшие стандарты поведения его участников в целях стимулирования инвестиционного спроса, а также расширения практики использования публичных размещений как инструмента привлечения инвестиций.

Будет продолжена работа по созданию условий для **развития российских администраторов финансовых и товарных индикаторов**, обеспечивающих формирование объективной и достоверной рыночной информации. Намечены как расширение линейки индикаторов

финансового и товарного рынков, так и принятие регулирования, в рамках которого будут установлены требования к деятельности администраторов индикаторов, в том числе к составлению и представлению отчетности администратора индикаторов, раскрытию информации и иные требования, а также определен перечень сведений, содержащихся в реестре администраторов индикаторов, ведение которого будет осуществляться Банком России.

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](#).

Планируется и далее **развивать национальную рейтинговую индустрию**, уделяя особое внимание прозрачности рейтинговой деятельности. С указанной целью создан публичный рейтинговый репозиторий¹², а также разрабатываются дополнительные требования к раскрытию кредитным рейтинговым агентством кредитных рейтингов и прогнозов по ним, что обеспечит пользователям кредитных рейтингов доступ к более полному обоснованию рейтингового действия, включая раскрытие оценки собственной (самостоятельной) кредитоспособности рейтингуемого лица.

Учитывая запрос рынка, в том числе инвесторов и рейтингуемых лиц, на законодательном уровне предлагается предусмотреть возможность присвоения кредитным рейтинговым агентством 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 частных кредитных рейтингов**).

Кроме того, перспективы развития российской рейтинговой индустрии могут быть связаны как с заинтересованностью иностранных компаний в получении кредитных рейтингов по международным шкалам российских кредитных рейтинговых агентств, так и с расширением использования кредитных рейтингов российских кредитных рейтинговых агентств в регулировании и (или) деловой практике иностранных партнеров (прежде всего на пространстве ЕАЭС).

Банк России также сконцентрирует усилия на вопросах **развития товарных торговых систем**, что будет способствовать развитию внутреннего ценообразования, системы национальных товарных индикаторов, а также созданию условий для совершенствования товарных систем, предлагающих удобные сервисы по доступу на организованные торги и получению информации о ценах, в целях развития добросовестной конкуренции с биржами, вовлечения участников товарного рынка на организованные торги, в том числе развития производных финансовых инструментов (ПФИ). Банк России обеспечит повышение доступности и привлекательности организованного товарного рынка для субъектов МСП, расширение линейки товарных групп, обращение которых осуществляется на организованных торгах.

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

¹² Открытая база данных, разработанная Банком России, содержащая информацию о присвоенных кредитными рейтинговыми агентствами кредитных рейтингах и прогнозах по кредитным рейтингам. База данных доступна на сайте Банка России с 08.07.2024.

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.

Наряду с развитием традиционного рынка капитала 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 с 1 сентября 2023 года с горизонтом 2 года запущен эксперимент на территориях отдельных субъектов Российской Федерации¹³. Эксперимент поможет оценить масштабы востребованности этих финансовых инструментов у участников рынка и увеличить доступность подобных услуг для российских граждан, а также малого и среднего бизнеса. Кроме того, проведение эксперимента направлено на установление контактов с финансовыми институтами стран, где такие финансовые инструменты и механизмы уже активно развиваются. В 2025 году Экспертный совет при Правительстве Российской Федерации оценит эффективность и результативность проведения эксперимента, а также необходимость внедрения специального регулирования в российское законодательство.

Не менее важно **развитие партнерских отношений бизнеса и государства для привлечения инвестиций в социально значимые проекты** через использование концессионных соглашений, соглашений о государственно- и муниципально-частном партнерстве.

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 прозрачного механизма так называемого утвержденного капитала¹⁴ институтов развития. Схожий механизм разработан в отношении 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 в целях 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.

¹³ Республика Башкортостан, Республика Татарстан, Чеченская Республика, Республика Дагестан.

¹⁴ 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.

ВРЕЗКА. 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 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 чисто 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 государством могут применяться 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.

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 по сравнению с кредитованием.

1. Происходит дискриминация акционерного финансирования по сравнению с долговым. В результате чего 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.

Проявление данных эффектов тормозит развитие рынка капитала и снижает 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. Следствием роста субсидируемого кредита является 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 несравнимо меньше.

В свете этого Банк России предлагает изменить программы поддержки приоритетных инвестиционных проектов и направлений таким образом, чтобы как минимум выровнять подходы к мерам поддержки, применяемым к банковскому кредитованию и инструментам рынка капитала. Одним из возможных вариантов может быть применение субсидирования долевого финансирования, то есть выплата 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 исключительно исходя из специфики экономики конкретного проекта и относительной рыночной стоимости этих источников. Для этого не потребуется увеличения государственных расходов, учитывая, что субсидия на доленое 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 экономики¹).

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

¹ Постановление Правительства Российской Федерации от 15.04.2023 № 603 «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».

Задача 3. 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, прозрачность деятельности, справедливое отношение к акционерам и инвесторам, а также надежность, перспективность 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.**

С учетом значимости своевременного раскрытия информации и качества корпоративного управления для финансового рынка с июля 2023 года¹⁵ начался постепенный возврат к раскрытию информации эмитентами ценных бумаг¹⁶. В частности, установленные правила раскрытия информации не предусматривают возможности полного закрытия информации¹⁷, но при этом направлены на нивелирование потенциальных санкционных рисков. 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.

Для обеспечения развития российского финансового рынка и роста его капитализации целесообразно продолжить практику **отмены функционирования специальных (антикризисных) режимов реализации корпоративных прав** и вернуться к установленным законодательством о корпоративных отношениях процедурам.

Повышению привлекательности инвестиций и укреплению доверия к компании способствует **предсказуемость дивидендных выплат**. Для этого планируется определить требования к содержанию дивидендной политики публичного общества, установить обязанность по ее утверждению и раскрытию, а также по объяснению акционерам причин отклонения от утвержденной дивидендной политики. Указанные меры будут способствовать долгосрочному инвестиционному планированию.

Банк России будет уделять внимание обеспечению публичными компаниями обоснованности и должного уровня информационной прозрачности корпоративных решений, баланса интересов всех участников корпоративных отношений, в том числе миноритарных акционеров. В связи с этим планируется **совершенствование регулирования порядка предоставления акционеру документов и информации об обществе**, включая уточнение перечня такой информации и оснований отказа в доступе к ней. Продолжится работа по внедрению в практику российских публичных компаний лучших **стандартов корпоративного управления**, которые отражены в [Кодексе корпоративного управления](#) (далее – Кодекс)¹⁸ и иных рекомендациях Банка России. Осознанное внедрение рекомендаций Кодекса должно повысить устойчивость деятельности компаний, помочь им своевременно адаптироваться к быстро меняющимся условиям ведения бизнеса и использовать новые возможности. Это должно способствовать повышению их привлекательности для инвесторов. Дополнительно с учетом накопленного практического опыта Банк России проработает вопрос по актуализации Кодекса, в том числе по направлениям

¹⁵ В соответствии с Постановлением Правительства Российской Федерации от 12.03.2022 № 351 «Об особенностях раскрытия и предоставления информации, подлежащей раскрытию и предоставлению в соответствии с требованиями Федерального закона «Об акционерных обществах» и Федерального закона «О рынке ценных бумаг», и особенностях раскрытия инсайдерской информации в соответствии с требованиями Федерального закона «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

¹⁶ Эмитентам ценных бумаг представлялось 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».

¹⁷ Постановление Правительства Российской Федерации от 04.07.2023 № 1102 «Об особенностях раскрытия и (или) предоставления информации, подлежащей раскрытию и (или) предоставлению в соответствии с требованиями Федерального закона «Об акционерных обществах» и Федерального закона «О рынке ценных бумаг».

¹⁸ Письмо Банка России от 10.04.2014 № 06-52/2463 «О Кодексе корпоративного управления» официально опубликовано 18 апреля 2014 года и рекомендовано к применению Банком России.

взаимодействия с акционерами и инвесторами, вопросы формирования органов управления, организации системы вознаграждения, управления рисками и раскрытия информации. В части развития 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.

Банк России продолжит работу по **совершенствованию корпоративного управления в кредитных организациях**. Усилия будут в том числе направлены на создание стимулов для развития систем внутреннего контроля и выявление недобросовестного и незаконного поведения в кредитных организациях, внедрение этических стандартов их деятельности. Кроме того, планируется разработка стандарта по корпоративному управлению в кредитных организациях.

Для развития рынка долгового финансирования Банк России планирует продолжить расширять возможности для эмитентов облигаций по быстрому и удобному оформлению сделок, а также **совершенствовать механизмы защиты прав владельцев облигаций**. В частности, планируется изменить регулирование института представителя владельцев облигаций.

В целях сокращения временных, финансовых и трудовых затрат на проведение реструктуризации планируется **усовершенствовать правила реорганизации юридических лиц** путем устранения законодательных барьеров, усложняющих ее проведение.

Будут унифицированы и усовершенствованы **требования к квалификации и деловой репутации специалистов на финансовом рынке** (включая руководителей, должностных лиц и собственников финансовых организаций) для повышения качества управления и работы в финансовых организациях на всех уровнях.

Способствовать улучшению качества информации на финансовом рынке, повышению доверия пользователей к финансовой отчетности будет **развитие института аудита отчетности участников финансового рынка**. С начала 2024 года оказывать сопутствующие аудиту услуги общественно значимым организациям на финансовом рынке, а также проводить аудит их отчетности начиная с отчетности за 2024 год смогут только аудиторские организации, сведения о которых внесены в реестр Банка России. Деятельность Банка России по этому направлению будет сосредоточена на осуществлении надзора за деятельностью аудиторских организаций на финансовом рынке.

Банк России продолжит 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 4. Участие банков в финансировании экономического развития

На среднесрочном горизонте банковский сектор, как наиболее крупный сегмент российского финансового рынка, продолжит играть ключевую роль в финансировании трансформации российской экономики. Важно, чтобы у банков были достаточные ресурсы (капитал и источники долгосрочного фондирования) для финансирования экономического развития и при этом риски были бы ограниченными и хорошо управляемыми.

В 2023 году Банк России внедрил **риск-чувствительное стимулирующее регулирование** для поддержки кредитования проектов технологического суверенитета и структурной адаптации экономики в рамках Таксономии. Теперь банки с универсальной лицензией могут кредитовать

проекты, соответствующие Таксономии, с меньшей нагрузкой на капитал¹⁹, что делает такие кредиты для них более привлекательными и расширяет возможности по финансированию проектов ТС и САЭ. При этом полностью реализовать потенциал стимулирующего регулирования возможно только при наличии достаточного количества соответствующих Таксономии проектов с приемлемым для банков уровнем риска.

Расширению потенциала этой меры и повышению эффективности механизмов финансирования проектов ТС и САЭ может способствовать **комплексный подход, при котором стимулирующее банковское регулирование будет применяться совместно с мерами государственной поддержки**. Такой подход будет способствовать достижению синергетического эффекта, при котором одновременно будут применяться регуляторные стимулы и меры финансовой поддержки, что в итоге позволит реализовать больше приоритетных проектов. Банк России продолжит осуществлять мониторинг применения стимулирующего банковского регулирования, что позволит оценить эффективность разработанного регулирования и доработать его в случае необходимости.

Банк России планирует распространить действие стимулирующего регулирования на вложения кредитных организаций в облигации ТС и САЭ (сейчас только кредиты), а также на **финансирование наиболее важных проектов устойчивого развития**²⁰ (в форме как кредитов, так и облигаций). На такие вложения будут применяться пониженные риск-веса при расчете кредитного и рыночного рисков, что позволит снизить нагрузку на капитал банков при финансировании проектов ТС и САЭ. Кроме того, планируется включение облигаций по проектам ТС и САЭ, а также облигаций устойчивого развития в состав высоколиквидных активов при расчете нового национального норматива краткосрочной ликвидности (ННКЛ), что, в свою очередь, может способствовать повышению их ликвидности. Дополнительно будет проработан вопрос о **выделении облигаций по проектам ТС и САЭ в отдельный класс облигаций по аналогии с «зелеными» и социальными**.

Банк России проработает вопрос возможности учета положений концессионных соглашений для целей регулирования, в том числе при расчете нормативов, формировании резервов кредитных организаций, что расширит потенциал для финансирования важных для экономики проектов, реализуемых в рамках концессий, которые бизнес развивает при прямой поддержке государства.

В то же время финансирование крупных проектов и компаний не должно приводить к росту избыточных рисков концентрации в банковском секторе, которые могут ставить под угрозу финансовое положение крупнейших игроков и всю финансовую систему. В связи с этим Банк России **подготовил предложения по снижению рисков кредитной концентрации без ущерба потенциалу кредитования**²¹. Новации также будут способствовать более справедливому ценообразованию на рынке кредитов и облигаций для всех участников рынка.

¹⁹ Снижение нагрузки на капитал может составлять от 10 до 70% от стандартной величины кредитного риска по ссуде в зависимости от категории проекта и кредитного качества ссуды, определяемого в том числе с помощью национальных кредитных рейтингов. При этом риски банков ограничены, так как допустимое снижение нагрузки для каждого банка лимитировано его среднегодовой прибылью и долей 5–10% от капитала (в зависимости от соблюдения надбавок к нормативам достаточности капитала). За год действия программы в реестр проектов, для которых могут применяться стимулы, уже внесены проекты общей стоимостью около 497 млрд рублей, в том числе по таким направлениям, как строительство инфраструктуры, атомная промышленность и производство аккумуляторов для электромобилей.

²⁰ Постановление Правительства Российской Федерации от 21.09.2021 № 1587 «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе «зеленого») развития в Российской Федерации и требований к системе верификации инструментов финансирования устойчивого развития в Российской Федерации».

²¹ Доклад для общественных консультаций [«Регулирование рисков кредитной концентрации»](#). Подробнее см. [блок «Банковское регулирование» задачи 7 «Обеспечение устойчивости и развитие регулирования финансовых организаций»](#) текущего направления.

Банк России будет содействовать **развитию правовых и операционных механизмов, способствующих диверсификации кредитного риска внутри банковского сектора**, а также между банками и другими участниками финансового рынка. В качестве механизмов управления рисками и выхода на целевые значения нормативов предлагается внедрение «оранжевой зоны» соблюдения нормативов концентрации, развитие синдицированного кредитования.

На площадке недавно образованного Комитета по стандартам деятельности кредитных организаций²² (далее – Комитет по стандартам) планируется в 2025 году оценить перспективы **проработки стандарта синдицированного кредитования**. Это потенциально позволит расширить круг инвесторов и может быть рассмотрено как основание для предоставления регуляторных стимулов (учет в ликвидности для целей расчета ННКЛ).

Снижение концентрации кредитного риска и существенное расширение возможностей банковского сектора по кредитованию крупнейших проектов и компаний (и, соответственно, достижение целей по трансформации экономики) может быть достигнуто через покрытие части риска государством и институтами развития путем предоставления банкам гарантий и поручительств надлежащего качества.

Возможности банков участвовать в кредитовании долгосрочных инвестиционных проектов подчас ограничены, учитывая, что значительная часть их пассивов – краткосрочная или до востребования. В целях создания условий для формирования в банковском секторе долгосрочных источников фондирования ведется работа по **совершенствованию системы страхования вкладов**. Для удлинения банковских пассивов **планируется** увеличить лимит страхового возмещения (до 2,8 млн рублей – по безотзывным сберегательным сертификатам в рублях от 3 лет; до 2,0 млн рублей – по долгосрочным рублевым вкладам от 3 лет и безотзывным сберегательным сертификатам в рублях от 1 до 3 лет; до 30 млн рублей – по каждому виду счета эскроу для покупки жилья) и дифференцировать ставки отчислений в Фонд обязательного страхования вкладов (ФОСВ) в зависимости от вида, срочности и валюты вклада. Это сделает долгосрочные вклады более привлекательными для клиентов, позволит банкам повысить их доходность и будет способствовать притоку устойчивых долгосрочных пассивов для финансирования экономики.

Продолжится работа по **развитию пропорционального регулирования**. В частности, планируется донастроить макропруденциальное регулирование для СЗКО и остальных банков, совершенствовать методику определения СЗКО и установления дифференцированных надбавок за системную значимость к нормативам достаточности капитала. Банки с базовой лицензией (ББЛ) будут допущены к участию в программе стимулирующего регулирования проектов ТС и САЭ и проектов устойчивого развития. Это позволит таким банкам использовать установленные по таким проектам пониженные риск-веса и снижать нагрузку на капитал при кредитовании приоритетных проектов наравне с банками с универсальной лицензией. Во взаимодействии с банковским сообществом планируется расширение возможностей ББЛ по инвестированию в ценные бумаги²³: они смогут совершать сделки с ценными бумагами любой биржи, включенными в котировальные списки первого и второго уровня, и отчуждать учитываемые на балансе ценные бумаги, с которыми они не вправе работать, без ограничения по срокам отчуждения. Эти изменения будут положительно влиять на рост потенциала малых банков.

Для участия в программах размещения публичных средств совместно с Минфином России продолжится работа по переходу на кредитный рейтинг как единый критерий отбора банков.

²² Создан Комитет по стандартам деятельности кредитных организаций.

²³ В случае предоставления ББЛ права работать с ценными бумагами из второго уровня им, в частности, станут доступны более 300 выпусков облигаций российских эмитентов на МосБирже.

Это повысит прозрачность и объективность процедуры отбора, а также потенциально расширит конкурентные возможности для небольших участников. В случае с субсидиями, которые предоставляются по факту выдачи банками кредитов, оправдан допуск широкого списка участников таких программ для обеспечения равного доступа к ним, поскольку прямого кредитного риска со стороны банков-кредиторов для бюджета не возникает (при должном контроле за целевым расходованием выделенных для программы средств).

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

Вопросы национальной повестки устойчивого развития, в том числе продолжение деятельности, направленной на охрану окружающей среды и развитие социальной сферы, остаются актуальными в контексте происходящей структурной трансформации российской экономики.

Данные вопросы значимы и для выстраивания отношений с зарубежными партнерами, которые также придают особое значение вопросам экологии и климата. 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 экономику²⁴.

Национальное углеродное регулирование является основой для реализации Стратегии социально-экономического развития Российской Федерации с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 года. Россия обладает значительным потенциалом для реализации проектов по снижению и абсорбции парниковых газов за счет обширных территорий и уникальных экосистем. В этих условиях будет продолжена работа по **развитию национальной системы углеродного регулирования и системы биржевой торговли углеродными единицами**. Продолжается 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. Необходимо также обеспечить признание неттинга углеродного следа для экспортируемой продукции за рубежом через интеграцию систем торговли выбросами парниковых газов или взаимное признание углеродного регулирования рынками дружественных стран.

Важно обеспечить **интеграцию учета 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. Продолжится разработка подходов к раскрытию информации об устойчивом развитии как публичными акционерными обществами, так и финансовыми организациями, а также по внедрению вопросов устойчивого развития и учета ESG-факторов в корпоративное управление и деятельность участников финансового рынка, в том числе через соответствующие методологические документы. Это обеспечит сопоставимость раскрываемых данных, возможность адекватной оценки инвесторами и контрагентами ESG-рисков и возможностей на микро- и макроуровнях и выбора наилучших вариантов инвестирования.

Банк России продолжит **совершенствовать инфраструктуру и инструменты устойчивого развития**: развивать уже созданные инструменты, уточнять подходы к их верификации. Кроме того, рассмотрит возможные подходы к маркировке продуктов финансирования устойчивого развития.

²⁴ Подробнее см. [задачу 2 «Развитие макропруденциального регулирования и анализа системных рисков. Повышение качества данных в системе кредитной информации»](#) направления 3.5 «Обеспечение финансовой стабильности».

Планируется осуществлять **мониторинг соблюдения участниками финансового рынка рекомендаций в области устойчивого развития**²⁵, а по итогам мониторинга – принимать решение о целесообразности включения ряда рекомендаций в регулирование. Банк России осуществляет такой мониторинг в том числе в отношении присвоения ESG-рейтингов²⁶. Указанные меры должны позволить инвесторам точнее оценивать размер премии за риск. По мере выработки международных подходов и развития практики учета климатических рисков внутри страны будет рассмотрена целесообразность уточнения рекомендаций в области устойчивого развития и внедрения соответствующего регулирования.

Будет также рассмотрен вопрос **стимулирования рынка финансирования устойчивого развития и повышения заинтересованности его участников**. Банк России проработает вопрос введения стимулирующего банковского регулирования для проектов устойчивого развития по аналогии с проектами ТС и САЭ. Развитию этого рынка также могут способствовать иные меры поддержки, в том числе налоговые льготы как для организаций, выпускающих инструменты финансирования устойчивого развития, так и для инвесторов в такие инструменты, а также механизмы субсидий и государственных гарантий.

Банк России реализует собственную корпоративную политику в области устойчивого развития. Планируется ее каскадирование на дочерние структуры регулятора, что способствует более эффективному использованию ресурсов и обеспечивает вклад Банка России в достижение целей устойчивого развития и климатической повестки.

Продолжится работа по **сближению подходов к регулированию финансирования в области устойчивого развития с дружественными странами** в части раскрытия информации об устойчивом развитии и определения особенностей климатического финансирования.

Задача 6. Развитие рынка страхования

В условиях структурной трансформации экономики значительно возрастет роль рынка страхования, который призван обеспечить защиту бизнеса и благосостояния людей. Одним из инструментов, который способствует формированию внутренних источников долгосрочного финансирования экономики, может стать страхование жизни. При этом увеличение его охвата напрямую связано с повышением уровня доверия граждан к этому инструменту инвестирования. В этих целях на рынке страхования жизни²⁷ планируется **запустить систему гарантирования по договорам страхования жизни**, которая должна обеспечить сохранность долгосрочных вложений граждан. Система будет строиться на тех же принципах, что и страхование депозитов в банках и гарантирование пенсионных средств НПФ. В случае банкротства страховой организации ее обязательства перед клиентами в пределах, установленных законодательством, будут исполнены за счет гарантийного фонда, формируемого из взносов страховых организаций.

Рынок страхования постоянно развивается и предоставляет потребителям страховые продукты, максимально отвечающие их интересам. С 1 января 2025 года будет запущен новый

²⁵ [Информационные письма и рекомендации по устойчивому развитию](#), размещенные на сайте Банка России в сети Интернет.

²⁶ В рамках этой работы в 2023 году опубликован доклад для общественных консультаций «Модельная методология ESG-рейтингов», а в последующем и информационное письмо Банка России от 30.06.2023 № ИИ-02-05/46 «О разработке методологий и присвоении ESG-рейтингов (рейтингов устойчивого развития)» в адрес участников финансового рынка, в котором Банком России предложены 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 кредитными рейтинговыми агентствами.

²⁷ В отличие от банковского сектора, где все вклады и счета частных лиц застрахованы, на страховом рынке обязательства страховой компании перед клиентом в случае ее банкротства не гарантируются государством, что является одной из причин низкого доверия граждан к договорам страхования жизни в России.

для российского страхового рынка комплексный продукт – **долевое страхование жизни**²⁸, предоставляющий потребителю, наряду с программой долгосрочного страхования жизни, гибкие инвестиционные возможности. Этот продукт предполагает защиту прав инвестора и возможность инвестирования части уплаченной страховой премии в выбранные страхователем инвестиционные паи.

Банк России продолжит проводить **мониторинг эффективности регулирования условий страхования по добровольным видам страхования с низкой клиентской ценностью**²⁹, а также требований по раскрытию информации о страховом продукте, введенных в 2022–2023 годах³⁰. Продолжится также совершенствование регулирования системы вмененных видов страхования для устранения проблем доступности страховых услуг в определенных сферах. В долгосрочной перспективе это будет способствовать повышению доверия к рынку страхования.

В целях повышения клиентской ценности массовых страховых продуктов и прозрачности формирования их базовых характеристик для клиентов будут проработаны вопросы **установления минимальных гарантированных условий страхования**, обеспечивающих предоставление реальной страховой защиты по соответствующим договорам страхования, а также надлежащего раскрытия информации о страховом продукте в доступной по содержанию и объему форме.

Продолжится работа по повышению информационной прозрачности и развитию обмена информацией на страховом рынке. В указанных целях создана нормативная и технологическая база для обеспечения функционирования **централизованной системы сбора, анализа и хранения информации с прямым участием Банка России (АИС страхования)**: установлены требования к передаваемым в нее данным, к защищенности системы. В 2024 году началась передача данных по обязательному и добровольному автострахованию и страхованию жилья. В дальнейшем будет проводиться работа над выстраиванием и систематизацией механизмов контроля за полнотой и качеством данных в АИС страхования с использованием всех имеющихся механизмов.

Кроме того, Банк России совместно с заинтересованными органами исполнительной власти и участниками страхового рынка проработает вопрос **стандартизации форматов электронных документов** для взаимодействия медицинских и страховых организаций, что позволит упростить и ускорить документооборот между указанными организациями, а также повысить качество оказываемых ими услуг.

Банк России продолжит **внедрение риск-ориентированного подхода к регулированию страхового сектора** в части модификации оценки страховых рисков и определения нормативных требований к достаточности капитала. Планируется внедрение более точной модели оценки страховых рисков для как страхования жизни на основе разработанной в 2024 году концепции³¹, так и иных видов страхования. Она позволит более качественно определить величину требуемого капитала страховщиков и, соответственно, более точно оценить их финансовую устойчивость. Будут расширены требования к системе корпоративного управления страховщиков, в том числе уточнены требования к системе управления рисками.

²⁸ Аналог распространенного на зарубежных страховых рынках продукта unit-linked.

²⁹ Индикаторами низкой клиентской ценности являются, в частности, маловероятные события в составе страхуемых рисков и долгосрочно низкий уровень выплат.

³⁰ Приняты нормативные акты Банка России, предусматривающие раскрытие информации о договорах добровольного страхования в форме ключевого информационного документа, а также устанавливающие минимальные (стандартные) требования к условиям осуществления отдельных видов добровольного страхования, направленные на повышение клиентской ценности (указания Банка России от 28.03.2022 № 6107-У; от 29.03.2022 № 6109-У; от 17.05.2022 № 6139-У; от 02.08.2023 № 6494-У).

³¹ [«Концепция расчета страховых рисков по страхованию жизни. Изменения положения 781-П».](#)

В целях построения единой страховой инфраструктуры с дружественными странами и создания условий для развития конкуренции на рынке перестрахования путем создания дополнительных перестраховочных емкостей продолжится работа по **международному признанию качества российской страховой и перестраховочной защиты**, налаживанию взаимодействия с компаниями из дружественных стран на рыночном уровне.

Задача 7. 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 значимое внимание **сохранению устойчивости финансовых организаций**, а также планирует проводить дополнительную настройку регулирования с учетом новых реалий.

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

Выход из регуляторных послаблений

Проведена значительная часть работ по **выходу из регуляторных послаблений**, введенных для поддержки финансового рынка и экономики во время острой фазы кризиса в 2022 году (например, в части фиксации валютных курсов, стоимости ценных бумаг, возможности не ухудшать оценку ссуд). Выход из регуляторных послаблений осуществляется постепенно при обеспечении соответствующего контроля рисков в финансовом секторе. По ряду послаблений выработан график выхода из них (например, временное снижение надбавок по капиталу с постепенным восстановлением до целевого уровня (3,5% – СЗКО, 2,5% – банки с универсальной лицензией) к 2028 году и возможность «растянуть» формирование резервов по заблокированным активам до 2032 года).

Банковское регулирование

Банк России продолжит работу по **совершенствованию банковского регулирования**, в частности, по инициативам, отраженным в документе [«Перспективные направления развития банковского регулирования и надзора: текущий статус и новые задачи»](#).

Наряду с уже реализованными мерами, такими как настройка регулирования открытых

валютных позиций (ОВП)³², внесение изменений в расчет рыночного риска³³, уточнение порядка расчета СЗКО действующего норматива краткосрочной ликвидности (НКЛ)³⁴, планируется **совершенствование подходов к оценке ключевых рисков, в частности концентрации, ликвидности, кредитных:**

- **совершенствование подходов к ограничению концентрации кредитных рисков³⁵** – среди ключевых предложений, помимо выхода из послаблений по расчету нормативов концентрации, настройка нормативов Н6, Н21 и Н25, разработка и поэтапное внедрение Н30 для СЗКО. При этом часть действующих норм планируется смягчить – например, для отдельных нормативов разрешить не объединять в группы связанных заемщиков операционно независимые высоконадежные компании. Кроме того, рассматривается возможность не рассчитывать концентрацию на консолидируемые лизинговые и факторинговые «дочки» банков. Изменения в регулирование планируется вводить поэтапно (с 2025 по 2030 год) и предоставить банкам механизмы управления риском концентрации и выхода на целевые значения нормативов. Реализация предложенных Банком России подходов позволит снизить риски кредитной концентрации, при этом у банков сохранится необходимый потенциал кредитования крупнейших компаний;
- **проработка концепции риск-чувствительного лимита по иммобилизованным активам и постепенное внедрение ее в регулирование.** Такие активы не создают требований по возврату денежных средств, могут иметь низкую ликвидность, не являются «профильными» для банков, а их концентрация на балансах может в дальнейшем негативно повлиять на финансовую устойчивость отдельных кредитных организаций. В связи с этим планируется ограничить риски накопления иммобилизованных активов у банков и внедрить специальный лимит в процентах от капитала, при превышении которого избыточные вложения будут вычитаться из капитала, то есть фактически полностью покрываться за счет собственных средств банка;
- **внедрение ННКЛ³⁶** для СЗКО (взамен базельского НКЛ), который будет учитывать национальную специфику российского финансового сектора, что важно для более точного регулирования риска ликвидности банков;
- **обеспечение исполнения требований законодательства об обязательном переходе СЗКО на подход на основе внутренних рейтингов (ПВР)**, который позволит крупнейшим банкам применить модельный подход к оценке величины кредитного риска. Соответствующие изменения в нормативные акты Банка России будут способствовать обеспечению применения банками точных и надежных оценок кредитного риска, а также оптимизации затрат ресурсов Банка России и банков на проведение валидации методик и моделей ПВР банков;
- **пересмотр системы оценки заемщиков-застройщиков** посредством изменения состава оцениваемых критериев (исключения второстепенных, добавления риск-чувствительных), определения значимости критериев, распространения на все стадии жизненного цикла проекта, что направлено на обеспечение более качественного ранжирования проектов по уровню их надежности;
- **развитие требований к операционной устойчивости и операционной надежности банков.** Будут уточнены требования к управлению операционным риском при передаче банками критически важных функций на аутсорсинг, включая дифференциацию требований к поставщикам, мониторинг качества выполнения функций, а также требования к операционной надежности и защите информации.

³² Инструкция Банка России от 10.01.2024 № 213-И «Об открытых позициях кредитных организаций по валютному риску».

³³ Указание Банка России от 01.02.2024 № 6676-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 3 декабря 2015 года № 511-П «О порядке расчета кредитными организациями величины рыночного риска».

³⁴ Указание Банка России от 10.01.2024 № 6667-У «О внесении изменений в Положение Банка России № 421-П».

³⁵ Опубликован доклад для общественных консультаций [«Регулирование рисков кредитной концентрации»](#).

³⁶ Опубликован доклад для общественных консультаций [«Новый национальный норматив краткосрочной ликвидности»](#) и отчет об итогах публичного обсуждения доклада.

В целях стимулирования банков к снижению рисков и поддержанию оптимальных значений риск-показателей планируется **дифференциация требований по соблюдению ряда нормативов с уплатой повышенных взносов в ФОСВ или иные фонды (концепция «оранжевой зоны»)**.

Данная концепция предполагает введение гибкого режима соблюдения отдельных нормативов (концентрации, ННКЛ): в случае принятия банками неоптимальных, но еще не критических рисков банк будет платить повышенные отчисления в ФОСВ, но это не будет трактоваться как нарушение обязательного норматива и, соответственно, не будет приводить к автоматическому применению мер воздействия.

Будет усовершенствована система страхования вкладов. В 2024 году была опубликована Концепция³⁷ дифференциации лимита страхового возмещения и ставок отчислений в ФОСВ, предусматривающая увеличение лимита страхового возмещения по долгосрочным рублевым вкладам, безотзывным сберегательным сертификатам и снижение ставок страховых отчислений в ФОСВ по ним³⁸. Данные новации сделают долгосрочные вклады более привлекательными для клиентов, позволят банкам повысить их доходность и обеспечат приток устойчивых долгосрочных пассивов для финансирования экономики.

Продолжится **развитие риск-чувствительного стимулирующего регулирования**, в том числе посредством его распространения на новых участников (ББЛ) и дополнительные виды проектов и инструментов (проекты устойчивого развития, долевые вложения кредитных организаций в совместные фонды с ВЭБ.РФ, вложения в облигации по проектам ТС и САЭ)³⁹. Новации будут способствовать расширению финансирования наиболее важных для экономического развития направлений, в том числе проектов, направленных на обеспечение ТС и САЭ.

Ведется **разработка норм регулирования для филиалов иностранных банков (ФИБ)** – в частности, подходов к расчету нормативов, составлению отчетности, применению мер. Новации позволят создать регулятивную среду для эффективной работы ФИБ на российском рынке.

Банк России также будет и дальше развивать **надзорную оценку банков**, что позволит формировать надзорное суждение об их финансовой устойчивости с учетом риск-профиля, качества подготовки планов восстановления финансовой устойчивости (ПВФУ), результатов надзорного стресс-тестирования (НСТ) и имеющихся у них источников на покрытие рисков. В связи с этим планируется:

- **изменение подходов к оценке экономического положения банков на основе системы надзорных рейтингов** для повышения ее риск-чувствительности⁴⁰. Оценка будет учитывать всю доступную надзорную информацию (например, результаты оценки ПВФУ и НСТ) и позволит более точно ранжировать банки по уровню риска и лучше настраивать для них интенсивность надзорных действий Банка России;
- **развитие регулирования ВПОДК** (внутренние процедуры оценки достаточности капитала)⁴¹. Планируется уточнить требования к управлению отдельными видами рисков, оптимизировать форму сбора информации по ВПОДК, модернизировать подходы к надзорной оценке качества ВПОДК;
- **усиление роли НСТ банков.** До конца текущего года планируется опубликовать и обсудить с банковским сообществом концепцию развития и использования НСТ для надзорной оценки. К обсуждению будут представлены будущая архитектура процесса проведения стресс-теста

³⁷ Концепция [«Дифференциация лимита страхового возмещения и ставок страховых взносов в Фонд обязательного страхования вкладов в зависимости от вида, срока и валюты вклада»](#).

³⁸ Подробнее см. [задачу 4 «Участие банков в финансировании экономического развития»](#) текущего направления.

³⁹ Подробнее см. [задачу 4 «Участие банков в финансировании экономического развития»](#) текущего направления.

⁴⁰ Публикация доклада для общественных консультаций по надзорному рейтингу планируется в 2024 году.

⁴¹ Концепция предложенных изменений будет опубликована на сайте Банка России до конца 2024 года.

и методология оценки Банком России его результатов. По итогам обсуждения будут проработаны необходимые изменения в банковском регулировании;

– **развитие регулирования ПФУ** с целью мотивации банков к самостоятельной реализации мер по поддержанию капитала и ликвидности в стрессе, без необходимости оказания им господдержки или предоставления регулятивных послаблений. Для этого планируется уточнить требования к стресс-сценариям, триггерам реализации ПФУ, а также мероприятиям восстановления финансовой устойчивости. Дополнительно прорабатывается вопрос повышения вовлеченности собственников и менеджмента банков в процесс планирования, а также на этапе срабатывания триггеров и запуска ПФУ. Ожидается, что новые требования заработают в 2025 году.

В рамках созданного Комитета по стандартам планируется **внедрение нового формата мягкого регулирования – стандартов деятельности кредитных организаций** во взаимодействии с рынком и Банком России. Первый стандарт защиты прав и законных интересов ипотечных заемщиков⁴² уже утвержден Комитетом по стандартам. Основная цель данного документа – минимизировать распространение высокорисковых схем ипотечного кредитования и добиться того, чтобы заемщики более четко понимали условия кредита и связанные с ним риски. В перспективе рассматривается возможность учета информации о несоблюдении кредитными организациями стандартов деятельности в надзорной оценке.

Реализация этих новаций будет способствовать развитию и повышению устойчивости банковского сектора, повысит клиентоориентированность, усилит роль банков в финансировании экономического развития нашей страны.

Информация о планах/статусе инициатив публикуется на периодической основе в [обзорах банковского регулирования, плане подготовки нормативных актов](#) Банка России на год.

Регулирование микрофинансового рынка

Банк России примет дополнительные меры регулирования для усиления защиты прав потребителей на микрофинансовом рынке, что будет способствовать повышению прозрачности этого сегмента, его развитию и защите прав потребителей.

В 2025–2027 годах планируется **изменение конфигурации рынка микрофинансовых организаций (МФО)** и его разделение на три сегмента: компании предпринимательского финансирования, компании целевого финансирования, микрофинансовые компании и **комплексный пересмотр пруденциальных норм в отношении каждого вида компаний**. Основные изменения затронут рынок наиболее дорогих потребительских займов: предлагается установить лимит на количество одновременно действующих договоров, ввести период охлаждения между оформлением займов и снизить уровень максимальной переплаты по займу. Эти меры помогут сделать займы более доступными для населения и бизнеса, позволят оградить людей от неконтролируемого роста долга и повысить уровень доверия к рынку. Конкретные шаги будут выработаны по итогам обсуждения доклада для общественных консультаций⁴³ с представителями рынка.

С февраля 2025 года **вводится новая модель допуска кредитных потребительских кооперативов на рынок** и устанавливаются требования к деловой репутации и (или) квалификационные требования в отношении отдельных должностных лиц кредитных кооперативов, включая

⁴² [О стандарте защиты ипотечных заемщиков.](#)

⁴³ [Перспективные направления развития рынка микрофинансовых организаций на 2025–2027 годы.](#)

единоличный исполнительный орган⁴⁴. Эти меры повысят защищенность личных сбережений граждан, направляемых в кредитные потребительские кооперативы, минимизируют риски появления финансовых пирамид под видом кредитных потребительских кооперативов. Банк России планирует в дальнейшем ввести новую модель допуска сельскохозяйственных кредитных потребительских кооперативов на финансовый рынок.

Ввиду наблюдаемого активного роста онлайн-направления МФО начиная с 2020 года и возрастания рисков онлайн-мошенничества Банк России также продолжит **реализацию комплекса мер по противодействию онлайн-мошенничеству** в сфере деятельности МФО, в том числе развитие системы информационной безопасности и защиты информации в МФО, а также формирование правовых основ для использования МФО различного рода данных из государственных и коммерческих информационных систем в целях выявления и предотвращения мошеннических операций.

В целях защиты прав потребителей финансовых услуг планируется **совершенствование института административной ответственности СРО и совершенствование института административной ответственности за незаконное использование наименований МФО**.

Регулирование профессиональных участников рынка ценных бумаг и управляющих компаний ПИФ

Банк России будет продолжать 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, Банку России необходимо проработать с Росфинмониторингом вопрос о предоставлении профессиональным участникам рынка ценных бумаг (ПУРЦБ) права делегировать идентификацию клиентов другим ПУРЦБ.

Основные меры будут направлены на улучшение качества услуг, предоставляемых указанными финансовыми институтами, и защиту прав потребителей. Это особенно актуально в условиях возрастающего интереса граждан к инструментам рынка капитала и усиления роли финансовых посредников, оказывающих розничным клиентам услуги инвестиционного характера.

Банк России будет совершенствовать **регулирование и надзор за деятельностью инвестиционных советников**. Финансовое консультирование получает все более широкое распространение с приходом массового клиента на рынок ценных бумаг. Кроме того, расширяется предложение услуг, близких к инвестиционному консультированию, но находящихся вне действующего правового поля. С учетом этого в дополнение к уточнению понятия индивидуальной инвестиционной рекомендации планируется определить возможные подходы к регулированию услуг, идентичных инвестиционному консультированию или тесно граничащих с ним, но по ряду формальных признаков не признаваемых таковыми.

Банк России также оценит возможности совершенствования **регулирования в части применения программ робоэдвайзеров** – электронных программ, которые используются инвестиционными советниками для предоставления клиентам инвестиционных рекомендаций в автоматическом режиме.

⁴⁴ Федеральный закон от 08.08.2024 № 254-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

Регулирование негосударственных пенсионных фондов

Банк России продолжит работу по совершенствованию регулирования и надзора за деятельностью НПФ, которые осуществляют деятельность по негосударственному пенсионному обеспечению (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.

В целях повышения спроса на продукты НПФ с 1 января 2024 года запущена ПДС, которая обеспечивает формирование дополнительного долгосрочного капитала⁴⁵, введены изменения в системе вознаграждения НПФ, осуществляющих деятельность по НПО и ПДС. В 2024 году Банком России также изданы **требования к расчету дохода от размещения средств пенсионных резервов для целей расчета переменной части вознаграждения** и определен специальный финансовый индикатор (бенчмарк)⁴⁶, в качестве которого выбрана доходность по банковским вкладам. Указанные требования предусматривают, что вознаграждение НПФ будет зависеть от того, превысила ли полученная доходность от размещения пенсионных резервов бенчмарк, что создает дополнительные стимулы для получения фондами более высокого дохода для своих клиентов.

С 1 января 2025 года НПФ будут обязаны выявлять конфликт интересов и управлять им, что также будет способствовать повышению доверия граждан к их деятельности⁴⁷.

Ввиду того что средства НПФ являются источником так называемых длинных денег, для предоставления НПФ дополнительных инвестиционных возможностей планируется **снятие отдельных ограничений на состав и структуру активов, в которые размещаются средства пенсионных резервов** (переход от квазиинвестиционной декларации к риск-ориентированному подходу, в котором расширение возможностей НПФ уравновешено развитием стресс-тестирования и ужесточением требований к его результатам).

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.

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

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

⁴⁵ Подробнее о ПДС см. [задачу 1 «Развитие инструментов долгосрочных сбережений и инвестиций для граждан»](#) текущего направления.

⁴⁶ Указание Банка России от 28.06.2024 № 6782-У «О порядке расчета дохода от размещения средств пенсионных резервов для целей расчета переменной части вознаграждения негосударственного пенсионного фонда, осуществляющего деятельность по негосударственному пенсионному обеспечению, формированию долгосрочных сбережений, а также расчетной величины дохода от размещения средств пенсионных резервов и о величине специального финансового индикатора, используемого при определении указанной расчетной величины».

⁴⁷ Указание Банка России от 01.10.2024 № 6883-У «О требованиях к выявлению конфликта интересов негосударственного пенсионного фонда и управлению конфликтом интересов негосударственного пенсионного фонда и к внутреннему документу негосударственного пенсионного фонда, разработанному во исполнение указанных требований» (направлено на государственную регистрацию в Минюст России).

на финансовом рынке миллионов новых инвесторов, использующих преимущественно онлайн-каналы обслуживания.

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

Особую значимость приобретает работа по обеспечению защиты прав инвесторов на рынке капитала, 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 неквалифицированного розничного инвестора. Для развития российского финансового рынка важно сформировать устойчивое доверие массового неквалифицированного инвестора 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. Эти меры позволят защитить неквалифицированного инвестора от рисков возможной потери средств при вложении их в продукты и инструменты, сути которых инвестор не понимает.

Совершенствование требований для получения статуса квалифицированного инвестора предполагает прежде всего переход от признания физических лиц квалифицированными инвесторами по формальным основаниям, таким как размер активов, к более широкому использованию образовательных критериев, связанных со знаниями инвестора, возможность комбинирования имущественного критерия с иными критериями, в том числе уровнем знаний, а также введение нового самостоятельного критерия – уровня дохода. Одновременно рассматривается вопрос введения специального квалификационного экзамена, сдача которого позволит гражданам, не обладающим достаточным размером активов, дохода или опытом совершения сделок, получить статус квалифицированного инвестора без необходимости соблюдения иных критериев. Кроме того, планируется увеличить необходимый для этого размер активов и изменить их структуру, установить требования к документам, подтверждающим наличие таких активов, исключить из законодательства о рынке ценных бумаг привязку получения статуса квалифицированного инвестора только к определенному инструменту или перечню инструментов.

Предполагается совершенствовать систему **защиты прав неквалифицированных инвесторов на инвестиционных платформах и рынке ЦФА** для устранения регуляторного арбитража при приобретении сходных по своей сути финансовых инструментов. В частности, предлагается:

- модернизировать механизм расчета годового лимита для инвестиций в виде выдачи займов, совершаемых неквалифицированными инвесторами на инвестиционных платформах;
- оценить целесообразность изменения признаков ЦФА, которые могут приобретаться неквалифицированными инвесторами;
- усовершенствовать механизм прекращения операторами информационных систем, в которых осуществляется выпуск ЦФА, своей деятельности.

В целях защиты от кастодиального риска ценные бумаги и ПФИ на них, эмитентами которых являются резиденты иностранных государств (за исключением ценных бумаг, связанных с ЕАЭС, и ПФИ на них), будут отнесены к финансовым инструментам, предназначенным для квалифицированных инвесторов.

Кроме того, предполагается продолжение работы по **формированию единых электронных реестров лиц, признанных квалифицированными инвесторами**. Эта мера будет способствовать сокращению недобросовестных практик присвоения статуса квалифицированного инвестора.

Немаловажным является внедрение механизмов, позволяющих потребителю оценить, насколько условия финансового продукта понятны ему и соответствуют его ожиданиям. В указанных целях на рынке ценных бумаг и финансовых платформах уже применяется механизм тестирования для сделок с ценными бумагами физических лиц, не являющихся квалифицированными инвесторами. С октября 2024 года тестирование потребителей применяется при заключении договоров страхования жизни с условием о выплате дополнительного инвестиционного дохода.

Для противодействия мисселингу при продаже финансовых продуктов предполагается последовательное **расширение сферы применения на финансовом рынке периода охлаждения**, в течение которого потребитель сможет отказаться от соответствующего договора и вернуть уплаченные денежные средства.

Сохраняет актуальность задача по обеспечению качественного и своевременного информирования потребителя о свойствах и рисках финансовых продуктов. Планируется **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 информационно-телекоммуникационной сети Интернет в целях ознакомления потребителей финансовых услуг⁴⁸. Дополнительно для усиления защиты прав и информированности потребителей банковских услуг проводится работа по принятию стандартов деятельности кредитных организаций в рамках созданного Комитета по стандартам.

В целях более быстрого и эффективного урегулирования разногласий между потребителями и финансовыми организациями будут проработаны возможные **подходы к внедрению медиативных технологий на финансовом рынке**. Примером является рекомендованный к применению кредитными организациями Стандарт комплексного урегулирования задолженности⁴⁹, направленный на поддержку заемщиков, имеющих задолженность по кредитным договорам перед несколькими кредиторами и попавших в сложную жизненную ситуацию. Вместе с тем для более эффективного применения комплексного урегулирования задолженности и охвата

⁴⁸ Проект федерального закона «О внесении изменений в статью 5 Федерального закона «О национальной платежной системе» и статью 5 Федерального закона «О потребительском кредите (займе)».

⁴⁹ Информационное письмо от 25.04.2023 № ИН-03-59/33 о Стандарте защиты прав и интересов заемщиков – физических лиц при урегулировании задолженности по кредитным договорам, заключенным в целях, не связанных с осуществлением предпринимательской деятельности, от 25.04.2023 № ИН-03-59/33. В настоящее время Стандартом комплексного урегулирования задолженности руководствуются в своей деятельности 11 банков, в том числе крупнейшие, что свидетельствует о востребованности данного механизма у участников рынка даже в условиях, когда он носит рекомендательный характер.

всех кредиторов эта процедура должна быть обязательной и закрепленной на законодательном уровне. В связи с этим в настоящее время на основании поручения Президента Российской Федерации⁵⁰ осуществляется разработка законодательных изменений, устанавливающих **комплексное урегулирование задолженности в качестве единого обязательного досудебного порядка урегулирования споров** между кредиторами и заемщиками – физическими лицами.

Среди потребителей финансовых услуг быстрыми темпами растет спрос на услуги потребительской рассрочки, и при этом специальное регулирование данного сегмента рынка отсутствует. Вместе с тем основные потребители этого финансового продукта – это лица с невысокими доходами, которые нуждаются в дополнительной защите от закредитованности. В связи с этим планируется законодательно **урегулировать⁵¹ вопросы предоставления рассрочки**: определить условия осуществления деятельности операторов сервиса⁵², установить правила информирования о правах и гарантиях, аналогичных предусмотренным в законодательстве о потребительском кредите (займе), для граждан, приобретающих товары (работы, услуги, результаты интеллектуальной деятельности) с использованием так называемых сервисов рассрочки, которые направлены на повышение прозрачности рынка финансовых услуг, сохранение финансовой стабильности и противодействие распространению теневого финансового рынка.

Развитие поведенческого надзора. Банк России продолжит создавать стимулы для повышения клиентоориентированности поставщиков финансовых услуг с учетом приоритета превентивного поведенческого надзора и тренда на развитие дистанционных каналов коммуникации с клиентами с учетом следующего:

- совершенствование инструментария риск-ориентированного поведенческого надзора, в том числе развитие инструментов выявления и оценки еще не реализованных потребительских рисков в деятельности поднадзорных организаций;
- сочетание двух составляющих – надзорной и консультативной – в деятельности Банка России как системный подход к развитию поведенческого надзора;
- изменение парадигмы менеджмента финансовых организаций: повышение клиентоориентированности бизнес-моделей поставщиков финансовых услуг.

Одним из вопросов, который в настоящее время находится в фокусе внимания Банка России, является вопрос **усиления ответственности кредитных организаций за нарушения законодательства, связанные с мисселингом, навязыванием дополнительных услуг и другими неприемлемыми практиками** в отношении потребителей финансовых услуг, в целях снижения таких практик и изменения политики взаимодействия с клиентами.

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

⁵⁰ Подпункт «а» пункта 3 перечня поручений от 07.12.2023 № Пр-2417 по итогам совещания Президента Российской Федерации с членами Правительства Российской Федерации 08.11.2023.

⁵¹ Проект федерального закона № 689381-8 «О деятельности по предоставлению сервиса рассрочки» внесен в Государственную Думу 05.08.2024.

⁵² Оператор сервиса рассрочки обязуется исполнить поручение пользователя по оплате цены договора, предусматривающего приобретение указанного пользователем объекта рассрочки, а пользователь обязуется возместить издержки оператора сервиса рассрочки на исполнение такого поручения.

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

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

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 согласия клиентов и социальной инженерии.

С 1 марта 2025 года вступают в силу законодательные изменения⁵³, предусматривающие возможность **установления гражданином в своей кредитной истории запрета на выдачу ему кредита (займа) и придание юридической значимости такой информации** (механизм установления гражданином самозапрета), которые позволят эффективно бороться с практиками мошеннического получения потребительских кредитов (займов) третьими лицами путем незаконного использования персональных данных граждан, а также с использованием методов социальной инженерии, когда граждан подталкивают к получению потребительских кредитов (займов) с последующей передачей денежных средств третьим лицам, осуществляющим мошеннические действия. Ключевым условием такого механизма является использование уникального идентификатора гражданина (ИНН), позволяющего однозначно определить гражданина как при установлении (снятии) запрета, так и в рамках проверки наличия запрета в кредитной истории гражданина в целях заключения договора потребительского кредита (займа). В целях обеспечения гражданину возможности подать через портал Госуслуги и многофункциональные центры оказания государственных и муниципальных услуг заявление для установления самозапрета и получить сведения о наличии у него самозапрета будут осуществляться необходимые организационно-технические мероприятия.

Запланирована дальнейшая работа по законодательному закреплению механизмов **противодействия мошенническим схемам по хищению денежных средств с использованием методов социальной инженерии**, в результате применения которых граждане под влиянием угроз, обмана и (или) вследствие злоупотребления доверием оформляют кредиты (займы) и передают заемные денежные средства мошенникам. В регулировании предлагается закрепить, что с определенной суммы кредита (займа) предусматривается установление периода охлаждения для получения денежных средств клиентом. Мошенники зачастую имитируют ситуации, требующие скорейшего решения от своей жертвы, а дополнительная пауза в передаче денежных средств позволит клиенту внимательнее проанализировать ситуацию и свои действия. Кроме того, в регулировании должен появиться еще один дополнительный способ защиты для граждан своих денежных средств от мошенников – назначение уполномоченного гражданином лица для подтверждения распоряжений указанными средствами. Так, клиент сможет определить совместно с кредитной организацией перечень операций, совершение которых потребует от банка получения подтверждения от уполномоченного клиентом лица. Таким образом, уполномоченное лицо сможет не подтвердить операцию при наличии подозрений, что получателями средств могут являться мошенники.

⁵³ Федеральный закон от 26.02.2024 № 31-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О кредитных историях» и Федеральный закон «О потребительском кредите (займе)».

В целях формирования кредиторами актуальных выводов о портрете заемщика предполагается законодательно закрепить механизм обмена оперативной информацией по обращениям за кредитом, отказам по обращениям, заключению договоров, выдачам денежных средств в режиме времени, близком к реальному, посредством использования инфраструктуры бюро кредитных историй.

Для 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 и нелегальной деятельности** на финансовом рынке, в том числе в Интернете, а также инициированию мер, направленных на ограничение доступа к ресурсам нелегальных поставщиков финансовых услуг. Реализации данной задачи будет в том числе способствовать введенный запрет публичной деятельности любых лиц, направленной на привлечение инвестиций физических лиц, за исключением лиц, имеющих законодательное разрешение на такую деятельность.

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

Банк России в сотрудничестве с Правительством Российской Федерации продолжит **разработку информационных и обучающих материалов, курсов по финансовой киберграмотности** для граждан, а также практико-ориентированное обучение по информационной безопасности для различных категорий слушателей.

Работа по оперативному выявлению, пресечению и предупреждению преступлений на финансовом рынке требует дальнейшего **улучшения механизмов взаимодействия Банка России с правоохранительными органами**, в том числе в части форматов передаваемой регулятором информации по выявленным правонарушениям на финансовом рынке и его участия в проводимых правоохранительными органами проверках. Этому будут способствовать совместные тематические учебные мероприятия, обмен опытом и постоянное рабочее взаимодействие для обсуждения актуальных вопросов с представителями правоохранительных органов, разработка методических рекомендаций, совершенствование межведомственных соглашений и иных организационно-распорядительных документов, что особенно важно в условиях быстрого появления новых видов мошенничества и киберпреступности.

Более подробно ключевые цели и задачи развития информационной безопасности кредитно-финансовой сферы представлены в [Основных направлениях развития информационной безопасности кредитно-финансовой сферы на период 2023–2025 годов](#).

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 ключевых элементов финансовой культуры (ценностей, установок и поведенческих практик), которые будут способствовать финансовому благополучию человека, семьи и общества.

Основные приоритеты, цели, задачи и инструменты работы в этой сфере обозначены в [Стратегии повышения финансовой грамотности и формирования финансовой культуры до 2030 года](#)⁵⁴.

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 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 уровнях образования. В связи с этим Банк России продолжит актуализацию и подготовку методических и учебных материалов по финансовой грамотности для всех уровней образования, включая создание отдельного курса по финансовой грамотности для размещения в библиотеке образовательной платформы ФГИС «Моя школа». Отдельное внимание будет уделяться подготовке адаптированных материалов по финансовой грамотности для наиболее уязвимых групп населения, таких как дети-сироты, дети, оставшиеся без попечения родителей, обучающиеся с ограниченными возможностями здоровья. Кроме того, Банк России продолжит совместную работу с Минфином России и Минпросвещения России по подготовке 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, умений выбрать подходящую инвестиционную стратегию, 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 **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.

⁵⁴ Одобрена Советом директоров Банка России и утверждена распоряжением Правительства Российской Федерации от 25.10.2023 № 2958-р.

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 совершении мошеннических операций с использованием методов социальной инженерии.

Кроме того, **планируется развивать следующие направления:**

- 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, гражданского общества и некоммерческих организаций;
- содействие адаптации малого и среднего бизнеса 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 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:** искусственному интеллекту, 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.

В условиях ускоренного внедрения новых технологий в экономике и на финансовом рынке повышается запрос граждан, работодателей и работников на постоянную актуализацию знаний и умений. Система образования должна обеспечить не только первичную подготовку специалистов, но и непрерывное повышение квалификации кадров, необходимых для функционирования и развития финансового рынка. В связи с этим одной из важных задач в области образования является совместная с финансовыми организациями, бизнесом и образовательными организациями деятельность по **подготовке кадров для финансового рынка.**

Банк России продолжит работу в сфере **развития квалификаций специалистов финансовой отрасли.** В этих целях Банк России интегрирует собственные образовательные инициативы в программы подготовки, реализуемые образовательными организациями высшего образования, продолжит принимать участие в работе коллегиальных органов национальной системы квалификаций и проводить исследования рынка труда и комплексный анализ мнений организаций финансовой

отрасли о качестве подготовки кадров, организует экспертные площадки по обсуждению совершенствования модели подготовки кадров, окажет содействие построению эффективной системы взаимодействия системы образования и работодателей.

Кроме того, в целях развития систем подготовки кадров в кредитно-финансовой сфере Банк России ежегодно проводит обследование кадровой потребности организаций финансовой сферы в специалистах по информационной безопасности.

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

Развитие финансового рынка, повышение его цифровизации и реализация мер в области финансовой доступности вывели доступность финансовых услуг в России на достаточно высокий уровень.

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:

- создание условий для предложения рынком потребителю **качественных финансовых услуг**, улучшения финансового самочувствия как результата финансовой доступности, содействие осознанному выбору потребителя;
- повышение **физической и ассортиментной доступности** финансовых услуг для населения и бизнеса через развитие онлайн-каналов обслуживания при снижении рисков **цифрового неравенства и усилении кибербезопасности**;
- обеспечение **инклюзивности финансового рынка**, с безусловным приоритетом интересов уязвимых групп населения и лиц, испытывающих трудности в получении 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 своем 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, основное внимание планирует уделять созданию условий для предложения рынком потребителю качественных финансовых услуг, удовлетворяющих их потребности, а также содействовать осознанному выбору потребителя.

Для повышения клиентоцентричности деятельности финансового рынка Банк России будет способствовать **установлению правил для внедрения Принципов управления финансовым продуктом (Product Governance)**. Во взаимодействии с поднадзорными субъектами, их СРО и ассоциациями (союзами) с учетом применения Методических рекомендаций⁵⁵ планируется включение в стандарты деятельности положений по управлению продуктом. Банк России продолжит стимулировать развитие системного подхода в управлении финансовыми продуктами, который позволит разрабатывать продукты, соответствующие ожиданиям потребителей, обеспечит их прозрачность и понятность для потребителя.

⁵⁵ Методические рекомендации по управлению финансовым продуктом от 27.12.2023 № 19-МР.

Развитие инструментов долгосрочных сбережений и инвестиций для граждан и содействие их сберегательной активности населения⁵⁶ будет также содействовать улучшению финансового самочувствия граждан.

В ближайшие годы ключевым акцентом в деятельности Банка России будет оставаться **повышение доступности финансовых продуктов и услуг в цифровом виде**. Продолжится проведение анализа 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 учитывать, что вопросы повышения финансовой доступности могут иметь свою специфику в различных регионах России, учитывать ее географические и территориальные особенности, глубину проникновения мобильных устройств и дистанционных сервисов, ментальную готовность населения к работе в цифровой среде и другие факторы. В связи с этим даже при широком использовании онлайн-каналов обслуживания должна сохраняться возможность **очного взаимодействия с сотрудниками финансовых организаций**.

Банк России проводит **мониторинг групп граждан и бизнеса, которые могут находиться в зоне риска цифрового неравенства**, особенно учитывая, что 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 отдаленных и малонаселенных территорий, создание безбарьерной финансовой среды для людей с инвалидностью, пожилых и маломобильных групп населения.

Несмотря на значительный прогресс в обеспечении доступности и стимулировании использования дистанционных каналов обслуживания в сельской местности и на отдаленных, малонаселенных и труднодоступных территориях⁵⁷, в ближайшие годы работа будет сконцентрирована на **сохранении в них достаточной инфраструктуры точек физического обслуживания граждан**. Приоритет 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, оказывающими расширенный ассортимент финансовых услуг, а также точками обслуживания банковских платежных агентов, в том числе с возможностью выдачи наличных денежных средств.

⁵⁶ Подробнее см. [задачу 1 «Развитие инструментов долгосрочных сбережений и инвестиций для граждан» направления 3.1 «Создание условий для усиления роли финансового рынка в финансировании трансформации экономики при сохранении устойчивости финансового сектора»](#).

⁵⁷ [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).

Наряду с активной вовлеченностью региональных отделений Банка России при решении задач по повышению финансовой доступности на отдаленных и малонаселенных территориях, в 2025–2027 годах планируется особенно сфокусироваться на **повышении вовлеченности региональных органов власти и администраций муниципальных образований в реализацию региональных мероприятий по повышению доступности финансовых услуг** в сельской местности и на отдаленных, малонаселенных и труднодоступных территориях. Такие мероприятия будут реализовываться совместно с кредитными организациями, операторами связи, а также депутатами Государственной Думы от регионов, входящими в состав соответствующих региональных рабочих групп, координируемых территориальными учреждениями Банка России. Более плотному диалогу и проработке точечных проблем на территориях будет в том числе способствовать формирование прозрачной аналитической информации о состоянии инфраструктурной доступности финансовых услуг в населенных пунктах⁵⁸.

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.

Кроме традиционного фокуса на финансовую доступность для граждан, Банк России продолжит уделять значительное внимание **доступности качественных финансовых сервисов для индивидуальных предпринимателей, малого и среднего бизнеса**, отвечающих потребностям технологического развития и трансформации экономики.

Банк России продолжит **развитие риск-ориентированного банковского регулирования**, направленного на более точную оценку рисков, которое повышает привлекательность кредитования субъектов МСП для банков и обеспечивает более эффективное использование мер государственной поддержки финансирования субъектов МСП.

Для поддержки бизнеса Банк России также прорабатывает возможность введения постоянно действующего механизма кредитных каникул для субъектов МСП и самозанятых граждан⁵⁹.

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 использованием мер поддержки, предусмотренных национальным проектом «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы»), развитие инструментов долевого финансирования, утилитарных цифровых прав (УЦП) и ЦФА, привлечение средств с использованием финансовых платформ, факторинга, лизинга, микрофинансирования. Планируется сфокусироваться на формировании оптимальной системы инструментов привлечения финансирования субъектами МСП, находящимися на разных стадиях развития бизнеса, развитие которых предполагается в рамках национального проекта «Эффективная и конкурентная экономика» до 2030 года⁶⁰, развитию долевого финансирования, а также продлению и оптимизации существующих мер государственной поддержки.

⁵⁸ Сводные результаты публикуются Банком России ежегодно начиная с 2022 года: [по итогам 2022 года, по итогам 2023 года](#).

⁵⁹ Законопроект № 684400-8 внесен в Государственную Думу 30.07.2024.

⁶⁰ Сохраняя преемственность с национальным проектом «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы».

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.

Важную роль в повышении доступности финансовых продуктов и услуг для субъектов МСП должно сыграть **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 использованием QR-кодов, позволит существенно снизить издержки бизнеса на платежные услуги. Способствовать снижению затрат субъектов МСП также должна реализация Банком России таких проектов, как Цифровой профиль, ЕБС, платформа «Знай своего клиента» (ЗСК)⁶¹.

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**, запуск новых продуктов на финансовых платформах (в том числе в области НПО и ПДС), повышение осведомленности об имеющихся и новых продуктах и сервисах, стимулирование роста присутствия региональных финансовых организаций на финансовых платформах.

Подробнее цели и задачи Банка России в области повышения финансовой доступности отражены в документах среднесрочного планирования Банка России⁶².

3.3. Цифровизация финансового рынка и развитие платежной инфраструктуры

Содействие цифровизации финансового рынка и развитие цифровой и платежной инфраструктуры остаются одними из стратегических приоритетов Банка России⁶³. Внедрение новых технологий и поддержка инноваций на финансовом рынке способствуют повышению доступности различных видов финансовых и платежных инструментов для граждан и бизнеса, развитию конкуренции и появлению новых бизнес-моделей, повышению производительности труда и в конечном счете вносят вклад в структурную трансформацию и развитие российской экономики.

Созданная Банком России платежная инфраструктура обеспечила бесперебойность платежей, расчетов и работы финансовой системы в целом, а в условиях жестких санкционных ограничений – платежный суверенитет страны.

⁶¹ Подробнее о цифровых проектах см. [направление 3.3 «Цифровизация финансового рынка и развитие платежной инфраструктуры»](#).

⁶² [Приоритетные направления повышения доступности финансовых услуг в Российской Федерации на период 2022–2024 годов. Основные направления повышения доступности финансовых услуг в Российской Федерации на период 2025–2027 годов](#) (проект, 2024).

⁶³ [Основные направления развития финансовых технологий на период 2025–2027 годов](#).

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

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

Задача 1. Развитие регулирования

Банк России совместно с Правительством Российской Федерации уделяет большое внимание созданию и своевременной адаптации правового регулирования для внедрения современных технологий на финансовом рынке, вывода на рынок инновационных финансовых продуктов и услуг. Стремительное развитие цифровых и платежных технологий требует своевременного обновления нормативной базы. При этом регулятивная нагрузка не должна препятствовать развитию инноваций. Регулирование должно обеспечивать, с одной стороны, необходимые условия для внедрения цифровых инноваций, с другой – защиту прав потребителей и финансовую стабильность.

Будут продолжены разработка и внедрение регулирования, направленного на **развитие цифровых и платежных сервисов при обеспечении защиты данных граждан и бизнеса, а также киберустойчивости элементов национальной платежной системы России.**

В целях развития конкурентной среды на платежном рынке будет завершено **формирование правовой основы для введения небанковских поставщиков платежных услуг.**

В условиях активного развития современных платежных сервисов в национальной платежной системе все более существенную позицию занимают **операторы услуг информационного обмена (ОУИО).** При этом с учетом возрастающих объемов операций таких организаций, а также зависимости ряда банков от предоставляемых ими услуг запланированы мероприятия по развитию регулирования деятельности ОУИО и внедрению механизмов контроля их деятельности в рамках надзора Банка России.

В рамках развития механизма удаленной биометрической идентификации планируется обеспечить **создание правовых условий, направленных на повышение качества и удобства процесса сбора биометрии в ЕБС.** Одновременно с этим будет продолжено развитие регулирования с целью расширения перечня доступных для граждан услуг с использованием биометрии.

При участии Банка России продолжается реализация мероприятий по дальнейшему развитию **регулирования Цифрового профиля** как единого окна для получения данных из государственных информационных систем с согласия клиентов, по обмену данными, необходимыми для предоставления финансовых продуктов и услуг в цифровом виде, между гражданами, государством и бизнесом с учетом требований и принципов законодательства Российской Федерации в области персональных данных. В частности, будет продолжено развитие регулирования с целью расширения перечня сведений, доступных в Цифровом профиле физического лица и Цифровом профиле юридического лица, необходимых для предоставления услуг гражданам и бизнесу.

Банк России с учетом мнения участников рынка разработал предложения по **нормативному регулированию Открытых API** при реализации модели Открытых финансов, а также предложения

по внесению изменений в законодательство, предусматривающие закрепление необходимых полномочий регулятора. Принятие соответствующих изменений позволит сформировать правовые условия для внедрения Открытых API.

В рамках работы по формированию условий **развития искусственного интеллекта на финансовом рынке** Банк России с учетом риск-ориентированного подхода планирует определить те области использования ИИ финансовыми организациями, которые требуют введения регулирования⁶⁴. Кроме того, Банк России планирует проводить мониторинг и анализ текущих практик российских финансовых организаций по управлению рисками ИИ. По результатам этого анализа будут выработаны предложения по содержанию Кодекса этики применения ИИ на финансовом рынке, а также оценена необходимость внесения изменений в действующее регулирование.

Банк России совместно с профильными федеральными органами исполнительной власти продолжит развитие **регулирования в области оборота данных**.

Банк России будет содействовать скорейшему принятию регулирования, направленного на **правовое обеспечение создания единой точки доступа для проверки сведений об абоненте**. Запуск указанной системы позволит снизить риски совершения мошеннических действий, предоставляя возможность организациям, использующим при оказании дистанционных услуг номер телефона клиента, удостовериться в том числе в принадлежности указанного номера телефона конкретному клиенту.

Банк России также считает необходимым продолжить развитие **регулирования цифровых прав** и обеспечить для участников финансового рынка дополнительные условия, 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. Так, с целью развития инновационных инструментов на финансовом рынке планируется развитие регулирования цифровых прав. В частности, на законодательном уровне со временем предлагается проработать установление порядка налогообложения операций с УЦП.

В качестве одних из приоритетных направлений планируется **развитие цифровых прав** как инструментов инвестиций граждан, создание механизма упрощенной идентификации клиентов, развитие продуктов и сервисов на основе ЦФА, развитие инфраструктуры для обращения цифровых прав, гармонизация подходов по выпуску и обращению различных видов цифровых прав и подходов по допуску неквалифицированных инвесторов. В связи с существующим запросом пользователей информационных систем планируется также рассмотреть возможность создания условий для осуществления доверительного управления (в том числе коллективного) цифровыми правами. Отдельного анализа и оценки также требуют вопросы арбитража между ЦФА и традиционными финансовыми инструментами для возможного сближения регуляторных подходов.

Задача 2. Реализация инфраструктурных проектов

Банк России продолжит осуществлять развитие элементов национальной цифровой инфраструктуры, обеспечивающей равный доступ к ней участников финансового рынка и предоставляющей им дополнительные возможности для внедрения инноваций. Развитие такой инфраструктуры является основой 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.

⁶⁴ Вопросы развития и использования ИИ, риски его внедрения финансовыми организациями, а также подходы к регулированию сформулированы в докладе для общественных консультаций [«Применение искусственного интеллекта на финансовом рынке»](#) и [отчете об итогах его обсуждения](#).

В рамках Национальной системы платежных карт (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. В целях дальнейшего развития планируется сохранение высокого уровня доступности и бесперебойности сервисов НСПК, развитие финансовых и нефинансовых сервисов, в том числе по оплате отдельных категорий товаров картой «Мир» посредством электронного сертификата.

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

В СБП планируется **расширить возможности онлайн-платежей в бюджетную систему Российской Федерации** (сервис С2G), в том числе для оплаты налогов, штрафов, сборов и пошлин.

Для содействия развитию платежных технологий и сервисов, а также повышения уровня конкуренции Банк России планирует реализацию мероприятий по **внедрению универсального QR-кода**. Такой QR-код упростит и унифицирует клиентский опыт, а также предоставит возможность использовать существующие платежные инструменты (СБП, платежные сервисы банков) и облегчит подключение новых, таких как расчеты цифровыми рублями.

Планируется внедрение сервиса, позволяющего плательщику осуществлять оплату товаров и услуг с использованием его биометрических персональных данных как через СБП, так и картами «Мир» (**биоэквайринг**).

Банк России продолжит **поэтапное внедрение цифрового рубля и развитие функционала платформы цифрового рубля**. С 1 сентября 2024 года стартовал новый этап тестирования операций с реальными цифровыми рублями, а также увеличилось число участников пилота до 9000 физических лиц и 1200 юридических лиц. Ведется работа, направленная на подключение банков второй волны. Также с сентября 2024 года участникам пилотирования стали доступны новые операции: оплата по динамическому QR-коду и переводы между юридическими лицами. На следующих этапах развития платформы планируется реализовать e-cash: платежи по инициативе торговых точек, платежи юридических лиц в пользу физических, развитие смарт-контрактов, использование цифровых рублей в операциях с бюджетными средствами. Банк России планирует с 1 июля 2025 года совершить переход от пилота к массовому внедрению цифрового рубля.

Банк России продолжит **развитие механизма удаленной биометрической идентификации с использованием ЕБС**, позволяющей перевести все финансовые, нефинансовые и государственные услуги в цифровой вид, повысить их доступность для потребителей, в том числе людей с инвалидностью, пожилого и маломобильного населения, а также будет способствовать развитию конкуренции на финансовом рынке. Для повышения удобства использования ЕБС будет проведена оптимизация клиентского пути сбора биометрических данных. Кроме того, Банк России совместно с Правительством Российской Федерации проработает вопрос о распространении биометрического способа проведения идентификации на физических лиц – нерезидентов, что позволит им получать услуги дистанционно без необходимости посещения Российской Федерации.

Предоставление участникам рынка доступа к данным, содержащимся в государственных информационных системах, расширяет возможности организаций по предоставлению удобных продуктов и сервисов. При этом необходима дальнейшая систематизация государственных данных, автоматизация процесса управления ими, контроль качества таких данных.

Банк России совместно с заинтересованными федеральными органами исполнительной власти и участниками рынка продолжит **развитие инфраструктуры Цифрового профиля**. Планируется продолжить работу по обеспечению подключения новых участников, а также расширению перечня видов сведений, передаваемых с использованием Цифрового профиля физического лица и Цифрового профиля юридического лица. В частности, будут разработаны сценарии предоставления сведений, необходимых для цифровизации страховой медицины.

Будет продолжено **развитие Открытых API**. Внедрение Открытых API будет осуществляться в соответствии с гибридным подходом – поэтапное внедрение модели Открытых финансов с элементами модели Открытых данных. До 2026 года использование Открытых API будет носить рекомендательный характер, после чего станет обязательным для крупнейших участников отдельных секторов финансового рынка. Широкое внедрение Открытых API будет способствовать развитию инноваций и конкуренции на российском финансовом рынке, а также повышению качества и доступности финансовых услуг для граждан и бизнеса.

При этом обмен клиентскими данными может происходить только при получении соответствующего согласия от клиента. В целях обеспечения информационного взаимодействия участников рынка и получения согласия от клиента с использованием Открытых API Банк России планирует совместно с заинтересованными федеральными органами исполнительной власти проработать вопрос создания Платформы коммерческих согласий (ПКС). Создание ПКС будет способствовать возможности выдачи, просмотра, отзыва и изменения условий унифицированных согласий на передачу, хранение и обработку данных пользователей в режиме единого окна.

Задача 3. Регулирование экосистем

В России продолжается ускоренное внедрение платформенных решений в различных отраслях, растет популярность экосистемной бизнес-модели. В целом российская платформенная индустрия подтвердила свою роль в структурной трансформации экономики, отечественные игроки усилили лидирующие позиции в большинстве сегментов российского рынка и внесли свой вклад в формирование экономической и технологической независимости страны.

Неотъемлемой частью экосистем стали финансовые продукты, с использованием которых формируется единый бесшовный клиентский сценарий как для потребителей, так и для поставщиков. Это создает множество позитивных эффектов для граждан и бизнеса, повышает доступность продуктов и услуг, улучшает качество сервисов. В то же время ведущие экосистемы, сформированные на базе крупнейших банков и технологических компаний, начинают играть в российской экономике роль критически значимой инфраструктуры, на которой строится процесс реализации товаров и услуг.

Тенденции в развитии платформенной экономики показывают, что выработка подходов к регулированию платформ и экосистем сохраняет свою актуальность в текущих условиях. Введение регулирования экосистем должно происходить таким образом, чтобы сохранить для граждан и бизнеса все преимущества их развития, но при этом ограничить связанные с ними риски, в том числе риски злоупотребления доминирующим положением, риски в сфере финансовой стабильности, и обеспечить защиту прав поставщиков и потребителей. Банк России отмечает специфические риски для кредиторов и вкладчиков банков, на базе которых формируются экосистемы. Это риски, связанные с выходом банков в новые для них нефинансовые отрасли, в том числе стратегический риск, риск вынужденной поддержки непрофильного бизнеса, риск информационной безопасности.

Банк России считает, что необходимо продолжить **разработку подходов к регулированию платформенного и экосистемного бизнеса**. Такое регулирование не должно создавать барьеры процессам структурной трансформации и цифровизации экономики. Скорость внедрения регулирования должна зависеть от уровня платформизации конкретного сектора, его социальной и экономической значимости. Оно должно базироваться на принципе пропорциональности в зависимости от масштаба бизнеса и потенциальных рисков, то есть к крупнейшим участникам должно предъявляться больше требований. При разработке регулирования крупных экосистем предлагается исходить из приоритетности следующих направлений: системного мониторинга финансовых рисков небанковских экосистем, введения требований к операционной надежности экосистем, обеспечения справедливых правил доступа и работы в экосистемах для потребителей и поставщиков, защиты их прав и интересов. При этом необходимо обеспечить единые правила и требования независимо от того, формируются ли экосистемы на базе банков или технологических компаний.

В связи с быстрым развитием государственных платформенных сервисов для участников рынка повышается актуальность водораздела с государственными платформами: бизнесу нужна прозрачность и предсказуемость политики государства в этом вопросе.

Задача 4. Реализация мероприятий по развитию технологий SupTech и RegTech

Банк России будет проводить **последовательную цифровизацию регулирования и надзора в рамках реализации мероприятий по развитию технологий SupTech и RegTech**.

Применение технологий в сфере регулирования и надзора позволит оптимизировать текущие процессы, повысить эффективность надзорной и регуляторной деятельности, сократить затраты и нагрузку как на поднадзорные организации, так и на регулятора.

Банк России продолжит изучение, разработку и внедрение SupTech- и RegTech-решений в том числе в таких направлениях, как анализ и управление рисками, совершенствование процедур допуска на финансовый рынок, выявление неправомерных действий на финансовом рынке.

Реализация мероприятий в сфере SupTech и RegTech позволит повысить эффективность и цифровизацию деятельности как Банка России, так и участников финансового рынка и в перспективе будет также способствовать снижению регуляторной нагрузки.

Задача 5. Реализация экспериментальных правовых режимов

Механизм экспериментальных правовых режимов позволит проводить пилотирование инновационных финансовых продуктов, сервисов и технологий на финансовом рынке с участием реальных клиентов в условиях неприменения отдельных положений законодательства. В его рамках у регуляторов появится возможность оценить эффективность нового сервиса и продукта, а также сопутствующие риски и по итогам такого пилота принять решение о целесообразности изменений в регулировании для вывода подобных новых сервисов и продуктов на рынок. Накопленный в рамках эксперимента опыт позволит уже на начальном этапе предусмотреть эффективные механизмы снижения рисков и обеспечить защиту прав потребителей.

Так, на финансовом рынке планируется **установление ряда экспериментальных правовых режимов**, в том числе в части использования цифровых валют для осуществления расчетов по внешнеторговой деятельности, проведения удаленной идентификации клиентов с использованием видеосвязи и так далее. Для реализации экспериментальных правовых режимов будет продолжено развитие соответствующих правовых условий, позволяющих изменять или исключать действие отдельных положений федеральных законов. В дальнейшем

также будут рассмотрены иные направления установления экспериментальных правовых режимов на финансовом рынке.

Наряду с экспериментальными правовыми режимами, продолжает функционировать **регулятивная «песочница»** Банка России, работа которой была оптимизирована за счет значительного сокращения сроков рассмотрения проектов и упрощения формы заявки. В ее рамках инновационные продукты, сервисы и технологии исследуются в тестовой среде, без привлечения реальных клиентов. После оценки эффектов от внедрения таких продуктов и услуг для финансового рынка принимаются решения о целесообразности внесения изменений в регулирование для их запуска на рынке.

Оба этих механизма направлены на устранение правовых барьеров для внедрения инноваций на рынке. При этом экспериментальные правовые режимы предназначены скорее для комплексных финансовых продуктов, риски и потенциальный эффект которых можно оценить только при их реальном внедрении, а регулятивная «песочница» может использоваться для оценки менее сложных продуктов, которые можно исследовать без пилотного внедрения.

Таким образом, в зависимости от характера предлагаемых инновационных продуктов и услуг с целью проведения их тестирования участники рынка смогут использовать два механизма: экспериментальные правовые режимы и регулятивную «песочницу».

Задача 6. 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 торгово-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 Банк России осуществляет контроль рисков применения иностранных информационных технологий и их импортозамещение.

Важной задачей в вопросах технологического 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.

Одни 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, а также усиленной неквалифицированной электронной подписи Единой системы идентификации и аутентификации (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.

Будет реализован комплекс правовых, организационных и информационно-просветительских мероприятий, направленных на сокращение объема операций, совершаемых без согласия клиентов с применением методов социальной инженерии, формирование позитивного клиентского опыта и обеспечение доверия потребителей финансовых услуг к предоставляемым финансовым сервисам.

В целях борьбы с мошенничеством важным направлением 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

Расширение внешнеэкономической деятельности 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 недискриминационного 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, особенно в тех странах, с которыми такие отношения пока слабо развиты при значимых объемах торгового оборота;
- **дальнейшее расширение использования СБП для трансграничных переводов**;
- **сохранение и развитие инфраструктуры приема карт «Мир» за рубежом**, а также поиск альтернативных решений.

В целях расширения возможностей для иностранных инвесторов на российском финансовом рынке, уже созданы правовые условия для упрощенного допуска к организованным торгам иностранной валютой, валютными и процентными ПФИ, для проведения удаленной идентификации, а также условия, позволяющие в перспективе осуществлять финансирование на основе партнерских принципов (в России до сентября 2025 года проводится эксперимент по партнерскому финансированию⁶⁵). Кроме того, предусмотрена законодательная возможность для открытия филиалов иностранных банков дружественных стран, для реализации которой будут разработаны соответствующие нормативные акты Банка России. Продолжится работа по **созданию условий для прямого доступа на российский фондовый рынок инвесторов из государств – партнеров Российской Федерации, включая государства – члены ЕАЭС**.

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.

Банк России совместно с заинтересованными государственными органами и участниками финансового рынка создает и развивает условия для **использования цифровых прав для осуществления международных расчетов, а также применения цифровых валют в рамках экспериментального правового режима для осуществления расчетов по внешнеторговой деятельности**. При этом установлен запрет на использование данных инструментов в качестве средства платежа на территории Российской Федерации.

Активное взаимодействие Банка России с зарубежными центральными (национальными) банками и финансовыми регуляторами позволяет облегчить процесс трансформации и управлять им – в частности, оперативно устранять имеющиеся 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

⁶⁵ Подробнее см. [задачу 2 «Развитие рынка капитала и иных механизмов для долгосрочного финансирования экономического развития»](#) направления 3.1 «Создание условий для усиления роли финансового рынка в финансировании трансформации экономики при сохранении устойчивости финансового сектора».

и выпуску ценных бумаг в национальных валютах. Вместе с тем развитие таких взаимоотношений зависит от готовности сторон.

Задача 2. Конфигурация валютного регулирования и ограничений на движение капитала

Меры валютного регулирования и ограничения на движение капитала 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 свою актуальность сохраняют меры, принятые в ответ на введенные недружественными государствами санкции, связанные в том числе с блокировкой активов Российской Федерации, ее граждан и компаний, то есть меры, имеющие контрсанкционный характер. Дальнейшая работа по трансформации конфигурации ограничительных мер на движение капитала в Российской Федерации будет учитывать необходимость решения задач развития российской экономики и повышения привлекательности российской юрисдикции для национальных и иностранных инвесторов, что невозможно без укрепления доверия инвесторов (граждан и бизнеса) к финансовому рынку. Даже при санкционном давлении основными условиями доверия на финансовом рынке выступают стабильность и прозрачность действующего регулирования, отсутствие существенных ограничений на движение капитала и инвестиций в экономику, снижение инфраструктурных рисков и надлежащее функционирование 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**.

Вместе с тем в целях защиты инвесторов от санкционных и инфраструктурных рисков в ближайшей перспективе планируется сохранять отдельные ограничения – в частности, на приобретение ценных бумаг эмитентов из недружественных стран для неквалифицированных инвесторов.

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.

Необходимо наделить Банк России полномочиями по определению перечня видов валют (в том числе перечня иностранных валют), которые могут быть использованы для оплаты акций (долей) в уставных капиталах кредитных организаций, НФО.

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/ФРОМУ 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.

Продолжится работа по обеспечению в рамках экспериментального правового режима возможности проведения кредитной организацией дистанционной (без личного присутствия) идентификации с использованием технологии видео-конференц-связи.

Будет осуществляться дальнейшая проработка с Росфинмониторингом вопроса оптимизации перечня операций с денежными средствами, подлежащих обязательному контролю, с целью компенсации увеличивающейся нагрузки на поднадзорные Банку России организации, которые являются субъектами «противолегализационного» законодательства, в связи с расширением объема информации, направляемой в Росфинмониторинг.

3.5. Обеспечение финансовой стабильности

Для обеспечения финансовой стабильности Банк России продолжит проводить мониторинг системных рисков, совершенствовать подходы к анализу, инструменты и меры воздействия с учетом меняющейся ситуации.

В новых реалиях растет значимость НФО и рынка капитала в обеспечении системной стабильности с учетом повышения роли граждан на финансовом рынке, в том числе их роли на фондовом рынке. Это требует дальнейшей настройки подходов как к мониторингу системных рисков, так и к макропруденциальному регулированию.

Кроме того, в целях непрерывности оказания банковских и финансовых услуг Банк России будет проводить работу по обеспечению контроля рисков информационной безопасности и операционной надежности, в том числе с использованием инструментов надзорного стресс-тестирования, что важно с точки зрения системной устойчивости финансового сектора. Более подробная информация о соответствующих мерах представлена в [Основных направлениях развития информационной безопасности кредитно-финансовой сферы на период 2023–2025 годов](#).

Задача 1. Снижение рисков для финансовой стабильности на валютном рынке

Устойчивость валютного рынка остается значимым фактором финансовой стабильности в целом. Россия продолжает активную внешнюю торговлю с другими странами, что обуславливает приток валюты в наш банковский сектор. В то же время ограниченный доступ российских банков к глобальному рынку (из-за валютного регулирования в дружественных странах, риска вторичных санкций и так далее) приводит к периодам повышенного спроса на валютные свопы. Это связано с потребностью банков в замещении определенного объема краткосрочного фондирования, в том числе в целях управления ОВП. В таких условиях актуальна задача Банка России по **снижению уровня валютизации в банковском секторе**.

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. С учетом данного опыта в случае отсутствия надежных данных по рынкам отдельных валют будет предусмотрена возможность расчета их официальных курсов через кросс-курс. Банк России также продолжит **совершенствовать форму отчетности по заключенным сделкам на валютном рынке**.

В целях девальютизации банковского баланса и выравнивания валютной позиции кредитных организаций Банк России в ближайшие годы при необходимости будет задействовать **инструмент макропруденциальных надбавок по валютным кредитам**. Надбавки в том числе могут быть установлены и по валютным кредитам экспортерам: хотя им свойственно естественное хеджирование, что уменьшает кредитный риск, рост такого кредитования по-прежнему усиливает системные валютные риски и риски ликвидности.

Ослабление требования по репатриации валютной выручки повышает гибкость ВЭД для нефинансовых компаний, дает им возможность осуществлять платежи за импорт непосредственно на офшорном рынке. При этом в соответствии с законом крупнейшие экспортеры обязаны ежемесячно направлять в Банк России информацию о своих валютных активах и обязательствах, в том числе в разрезе валют, поэтому ситуация по-прежнему будет оставаться прозрачной для Банка России. Банк России продолжит проводить **мониторинг валютного рынка и выявлять потенциальный дисбаланс спроса и предложения**.

Задача 2. Развитие макропруденциального регулирования и анализа системных рисков. Повышение качества данных в системе кредитной информации

Одним из ключевых вызовов для Банка России на трехлетнем горизонте является рост долговой нагрузки населения. Достижение высокого уровня долговой нагрузки может привести при реализации рисков к повышенным потерям в банковском секторе, создать риски для реального сектора экономики, а также иметь негативные социальные последствия. По мере широкого 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.

Банк России планирует продолжить **мониторинг реализации на практике вступивших в силу в январе 2024 года законодательных изменений⁶⁶ в отношении показателя долговой нагрузки**

⁶⁶ Федеральный закон от 29.12.2022 № 601-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О потребительском кредите (займе)».

заемщика (ПДН)⁶⁷, в соответствии с которыми кредитные и микрофинансовые организации обязаны рассчитывать показатель ПДН в установленных в законе случаях⁶⁸ и уведомлять заемщика в письменной форме о рисках, обусловленных высоким значением ПДН⁶⁹.

В целях повышения эффективности макропруденциальных надбавок планируется рассмотреть возможность перехода к **применению мультипликативного подхода к установлению макропруденциальных надбавок для всех банков по аналогии с ПБР-банками**.

Банк России также будет проводить **оценку и ограничение системных рисков, связанных с расширением использования ЦФА и цифровых валют**.

Дисбалансы ипотечного кредитования. В целях ограничения системных рисков в ипотечном кредитовании прорабатываются законодательные изменения⁷⁰, которые закрепят за Банком России право на установление количественных ограничений (макропруденциальных лимитов, МПЛ) в ипотеке (по аналогии с МПЛ в необеспеченном потребительском кредитовании). Такой инструмент позволит ограничить предоставление ипотечных кредитов закредитованным заемщикам, а также кредитов с небольшим первоначальным взносом. Одновременно установление МПЛ по рискованным ипотечным кредитам позволит снизить нагрузку на капитал банков за счет снижения запретительных требований к капиталу банков по таким кредитам.

Анализ климатических рисков и разработка подходов к их регулированию. Вопросы управления физическими и переходными климатическими рисками остаются актуальными в контексте структурной трансформации российской экономики. Они важны в том числе для выстраивания отношений с зарубежными партнерами, которые также придают важное значение вопросам экологии и климата. Результаты стресс-тестирования переходных рисков методом top-down⁷¹ были опубликованы в начале 2024 года, в течение 2024 года Банк России совместно с крупнейшими банками и другими участниками рынка реализует стресс-тестирование методом bottom-up⁷². Банк России продолжит работу по повышению доступности данных и совершенствованию подходов к стресс-тестированию климатических рисков для оценки их влияния на финансовый рынок и российскую экономику. Кроме того, будут проработаны подходы к учету ESG-рисков (в том числе климатических) в регулировании и надзоре.

Система кредитной информации. Банк России на постоянной основе осуществляет комплекс мероприятий по повышению качества данных в системе кредитной информации, целью функционирования которой является рост защищенности кредиторов и заемщиков за счет общего снижения кредитных рисков, повышение эффективности предоставления и возврата заемных средств, что является важными факторами сохранения устойчивости финансового рынка. В связи с этим Банк России на основе правоприменительной практики и с учетом предложений участников рынка продолжит работу по **совершенствованию порядка формирования кредитной истории**, направленную на повышение качества информации, передаваемой в бюро кредитных историй источниками формирования кредитных историй. Работа в данном направлении позволит повысить точность расчета ПДН.

⁶⁷ Значение ПДН позволяет наглядно демонстрировать заемщику, какую часть своих доходов он должен направлять на погашение имеющихся кредитов (займов).

⁶⁸ В том числе при предоставлении кредитов (займов) до 10 тыс. рублей.

⁶⁹ Свыше 50%.

⁷⁰ Законопроект № 531412-8 принят Государственной Думой в первом чтении 15.02.2024.

⁷¹ Обозначение подверженности рискам на агрегированном уровне с использованием ключевых факторов, таких как существенность риска по географическому положению, отрасли экономики, виду финансового продукта.

⁷² Выявление существенных рисков на уровне активов или контрагентов и последующее суммирование этих рисков для их оценки на портфельном уровне.

Выявление проблем, связанных с непредставлением (несвоевременным представлением) и особенно представлением некорректной информации об обязательствах заемщиков в бюро кредитных историй (БКИ) источниками формирования кредитных историй (в частности, профессиональными кредиторами) (далее – источники), ставит перед регулятором новые вызовы, которые связаны с необходимостью сосредоточения фокуса надзора за источниками, что будет способствовать сохранению и укреплению финансовой стабильности и бесперебойности кредитного процесса.

Для этих целей Банк России продолжит **развитие и совершенствование процесса надзора за источниками**. В частности, на основании риск-ориентированного подхода будет проверяться весь путь формирования сведений о заемщиках и их обязательствах – от появления в информационных системах источников до кредитных отчетов, содержащих эти сведения и предоставляемых пользователям кредитных историй и субъектам кредитных историй. Данная работа направлена на обеспечение достоверности, полноты и актуальности данных в системе кредитной информации, используемых кредиторами для определения платежеспособности клиентов, принятия решений о выдаче кредитов, формирования резервов и, как следствие, на нивелирование операционных рисков и рисков финансовых потерь.

РАЗДЕЛ 4. РИСКИ ДЛЯ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

При подготовке и реализации ОНРФР 25–27 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.

Геополитические факторы

Значимые риски для развития российского финансового рынка на трехлетнем горизонте несет геополитическая ситуация. В случае усиления санкционного давления это может создавать дополнительные ограничения для российской экономики и финансового рынка, а также осложнять взаимодействие с дружественными странами. В этих условиях может потребоваться более длительное время для структурной трансформации российской экономики. При этом на финансовый рынок могут 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 долевыми инструментами. 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 усилении 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.

Глобальные макроэкономические факторы

Тенденции в мировой экономике и политике несут значимые глобальные риски системного и макроэкономического характера. С одной стороны, 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. С другой стороны, пока остаются нерешенными и проблемы, накопленные за время постпандемического восстановления. Инфляция в мире продолжает снижаться, но остается все еще выше целевых уровней в большинстве экономик. Более медленное по сравнению с ожиданиями возвращение инфляции к целевому уровню в странах с развитой экономикой говорит о том, что неопределенность относительно будущей траектории ставок, а также времени, которое необходимо для полного проявления воздействия всех эффектов на экономику и финансовую систему, сохраняется, а значит, развитие масштабного финансового кризиса нельзя исключать¹.

В случае развития кризисных явлений замедление или снижение экономической активности в странах – торговых партнерах России и падение цен на мировых товарных рынках отразятся в ослаблении внешнего спроса, снижении доходов России от экспорта и замедлении экономической активности в целом. В этих условиях структурная трансформация российской экономики потребует более длительного времени, а потенциал участия финансового рынка в финансировании трансформации на какое-то время будет ограничен на фоне более низких доходов в экономике и возможностей для формирования сбережений и инвестиций.

Другой внешний фактор, который имеет значение, – распространение цифровых денежных суррогатов в мире, таких как криптовалюты и стейблкоины. При отсутствии глобального регулирования могут усилиться тенденции их использования в расчетах вместо национальных валют и значимого распространения в мире. Меры, принимаемые отдельными странами, могут быть недостаточными для ограничения этих рисков в рамках национальных экономик ввиду трансграничной и экстерриториальной природы современных денежных суррогатов.

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 бума способен создавать угрозу как для ценовой, так и для финансовой стабильности, в том числе через влияние на рост цен финансовых и реальных активов. Падение цен в период экономического спада может усугубить негативные последствия для финансового рынка и экономики в целом.

Макроэкономические риски также могут усиливаться вследствие значительного структурного дефицита бюджетной системы, несоразмерного государственного долга, высокой чувствительности экономики и бюджета к внешнеэкономической конъюнктуре. Недостаточная гибкость государственных финансов, отсутствие необходимого бюджетного резерва для реагирования на внешние или внутренние шоки способны спровоцировать проциклическое сжатие бюджетных расходов, что может усилить вызванный этими шоками экономический спад, вместо того чтобы за счет контрциклической бюджетной политики сгладить последствия подобных шоков. Кроме того, в случае значительного

¹ Подробное описание рискового сценария (под условным названием «Глобальный кризис») представлено в проекте ОНЕГДКП 25–27.

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 направлены 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 неперенными условиями для принятия экономически обоснованных инвестиционных решений, формирования релевантных уровней доходностей и премий за риск на финансовом рынке.

Интенсификация ESG-повестки в мире

При ускоренном внедрении ESG-регулирувания в мире, переориентации 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 из дружественных стран. При усилении указанных рисков может потребоваться оперативная корректировка планов развития отечественного финансового рынка в сторону дополнительного смещения приоритетов в пользу ускоренной реализации ESG-повестки, учитывая объективные временные и ресурсные ограничения.

Хотя на фоне современных тенденций на мировом энергетическом рынке внимание стран к ESG-повестке временно несколько ослабло, в дальнейшем движение в этом направлении может ускориться.

Банк России и Правительство Российской Федерации продолжают создавать условия для развития ESG-финансирования в России, что будет вносить свой вклад в модернизацию российской экономики.

Межведомственное взаимодействие и институциональные факторы

ОНРФР 25–27 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, источником рисков для развития финансового рынка может быть продолжительное сохранение тех мер, которые были введены в качестве антикризисных в 2022 году, в том числе в части ограниченного раскрытия информации. Закрывание компаниями информации ограничивает возможности акционеров и инвесторов по качественной оценке компаний при вложении средств в инструменты рынка капитала и управлению инвестициями.

Не менее важную роль играет защита прав акционеров, в том числе миноритарных акционеров, – законных приобретателей акций на организованных торгах. Риски ущемления прав акционеров не только существенно снижают доверие граждан к рынку капитала, но и могут привести к потере доверия.

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 25–27, 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 рискованного сценария (под условным названием «Глобальный кризис»), представленного в линейке среднесрочных сценариев в проекте ОНЕГДКП 25–27, где приведены его основные параметры. Базовый сценарий, опубликованный в проекте ОНЕГДКП 25–27, рассматривается как основной при подготовке ОНРФР 25–27 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 25–27, 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. Схематично взаимосвязь целей и направлений показана в таблице 2. Для мониторинга движения к реализации трех целей развития финансового рынка Банк России ориентируется на набор комплексных агрегированных индикаторов, представленный в таблице 1.

АГРЕГИРОВАННЫЕ ИНДИКАТОРЫ МОНИТОРИНГА СОСТОЯНИЯ И РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Табл. 1

	Индикаторы	Текущее значение	Ожидаемая динамика
1	Отношение активов финансовых организаций к ВВП, %	124,7* на 01.07.2024	Рост индикатора
2	Отношение капитализации фондового рынка к ВВП, %	28,9* на 01.10.2024	Рост индикатора
3	Доля долгосрочных сбережений граждан в общем объеме их сбережений, %	35,2 на 01.07.2024	Рост индикатора
4	Уровень цифровизации финансовых услуг для физических лиц, %	83,4 на 31.12.2023	Рост индикатора
5	Уровень цифровизации финансовых услуг для юридических лиц, %	80,2 на 31.12.2023	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 регулярном Обзоре финансовой стабильности Банка России		

* С учетом данных о ВВП за II квартал 2024 года.

** Опрос будет проводиться 1 раз в 3 года, следующий замер – в мае 2027 года.

С учетом приоритетности задачи участия финансового рынка в финансировании трансформации российской экономики 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 доленое финансирование. С расширением круга компаний, привлекательных для инвесторов, и более активным использованием предприятиями выпуска акций в свободное обращение как инструмента финансирования бизнеса будет увеличиваться капитализация 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, использования в деловом обороте новых цифровых инструментов.

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, разясняя 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 значимо 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 25–27, содержащем описание текущего состояния финансового рынка, упомянута лишь часть из них. Банк России регулярно публикует материалы¹, в которых детально освещаются тенденции развития как финансового рынка в целом, так и его отдельных сегментов.

¹ [Обзор российского финансового сектора и финансовых инструментов, О развитии банковского сектора Российской Федерации, Обзор ключевых показателей управляющих компаний, Обзор ключевых показателей негосударственных пенсионных фондов, Обзор ключевых показателей деятельности страховщиков, Обзор ключевых показателей брокеров, Обзор ключевых показателей микрофинансовых институтов, Обзор рисков финансовых рынков, Мониторинг отраслевых финансовых потоков, Индикаторы финансовой доступности, Противодействие недобросовестным практикам участников рынка.](#)

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 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
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 регулярном Обзоре финансовой стабильности Банка России	

Приложение 2. О реализации Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации в 2024 году

Ключевые мероприятия, запланированные в Основных направлениях развития финансового рынка Российской Федерации на период 2024–2026 годов, исполняются в намеченные сроки. Ниже отмечены наиболее значимые меры, реализованные Банком России совместно с Правительством Российской Федерации, а также при активном взаимодействии с участниками рынка.

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

- **Продолжена работа по совершенствованию механизма ведения ИИС.** В частности, установлена возможность вывода с ИИС типа III средств в связи с особыми обстоятельствами (дорогостоящее лечение)², утвержден перечень видов дорогостоящего лечения³ и установлен запрет на приобретение на ИИС ценных бумаг иностранных эмитентов⁴.
- Установлен⁵ **налоговый вычет на долгосрочные сбережения граждан**, который распространяется на договоры негосударственного пенсионного обеспечения, договоры долгосрочных сбережений, а также на ИИС типа III. Данная мера направлена на повышение привлекательности инструментов рынка капитала для граждан.
- Срок софинансирования накоплений граждан по программе долгосрочных сбережений увеличен до 10 лет⁶.
- Уточнен порядок налогообложения долгосрочных вкладов. В частности, по долгосрочным вкладам, открытым на срок от 15 месяцев, при условии выплаты процентов в конце срока действия вклада можно будет уменьшать доходы в виде процентов на сумму неиспользованного «необлагаемого минимума» прошлых лет⁷.
- **Расширены возможности по инвестированию пенсионных накоплений⁸ и резервов⁹ НПФ в акции российских компаний в рамках IPO.** Участие институциональных инвесторов будет стимулировать новые публичные размещения акций. Кроме того, перечень инструментов, доступных для размещения пенсионных резервов, дополнен внебиржевыми СПФИ (процентными деривативами).
- Разработана **концепция** дифференциации лимита страхового возмещения и ставок отчислений в ФОСВ в зависимости от вида, срока и валюты вклада в целях снижения разрывов срочности банковских активов и пассивов, дезинфляционного эффекта долгосрочных сбережений и притока длинных денег в экономику. По итогам обсуждения концепции будут разработаны изменения в регулирование, направленные на **стимулирование притока рублевых долгосрочных банковских вкладов, в том числе безотзывных сберегательных сертификатов.**
- В рамках совершенствования регулирования кредитных организаций:
 - в **докладе** для обсуждения Банк России представил **предложения по снижению рисков кредитной концентрации**, реализация которых позволит снизить соответствующие риски с сохранением необходимого потенциала кредитования крупнейших компаний и будет

² Указание Банка России от 08.04.2024 № 6713-У.

³ Распоряжение Правительства Российской Федерации от 18.01.2024 № 76-р.

⁴ Распоряжение Правительства Российской Федерации от 22.01.2024 № 104-р.

⁵ Федеральный закон от 23.03.2024 № 58-ФЗ «О внесении изменений в статьи 102 и 126-2 части первой и часть вторую Налогового кодекса Российской Федерации».

⁶ Федеральный закон от 13.07.2024 № 177-ФЗ «О внесении изменений в Бюджетный кодекс Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации».

⁷ Федеральный закон от 08.08.2024 № 259-ФЗ «О внесении изменений в части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации».

⁸ Указание Банка России от 22.05.2024 № 6732-У.

⁹ Указание Банка России от 18.06.2024 № 6759-У.

способствовать более справедливому ценообразованию на рынке кредитов и облигаций для всех участников рынка;

- проведена **настройка лимитов ОВП**¹⁰ с целью балансировки валютной структуры активов и обязательств банков и исключения занижения валютного риска. С 1 июля 2024 года введены новые лимиты балансовых ОВП, которые позволят уменьшить избыточную зависимость банков от срочных сделок как инструментов снижения валютного риска (в ситуации стресса они могут быть недоступными или дорогими). Более гибкие сроки урегулирования ОВП позволят смягчить влияние операций банков на валютный рынок;
- внесены **изменения в расчет рыночного риска**¹¹ для снижения нагрузки на капитал банков и содействия развитию практик хеджирования рисков. С 1 июля 2024 года из расчета рыночного риска исключены производные финансовые инструменты, предназначенные для покрытия рисков банковского баланса, например риска убытка от изменения процентных ставок;
- **уточнен порядок расчета СЗКО действующего норматива краткосрочной ликвидности**¹². В частности, СЗКО предоставлена возможность применения национальных рейтингов для определения высоколиквидных активов.

- В рамках совершенствования регулирования ПУРЦБ:

- установлен¹³ **порядок передачи информации** о клиентах и их расходах, связанных с приобретением и хранением ценных бумаг, **между ПУРЦБ**, в том числе с использованием **системы электронного документооборота**;
- **расширен**¹⁴ **периметр дилерской деятельности и деятельности форекс-дилеров**, в частности распространены ограничения размера обеспечения, требуемого для открытия позиций, на квалифицированных инвесторов. Кроме того, предусмотрено поэтапное снижение отношения размера обеспечения к размеру обязательств, установленного для закрытия позиций неквалифицированных инвесторов, до 1 к 30;
- актуализирован¹⁵ перечень раскрываемой информации, а также **установлены ограничения** на включение в раскрываемую информацию **гарантий или обещаний в будущем эффективности деятельности** или доходности инвестиций;
- установлено¹⁶ **новое определение понятия индивидуальной инвестиционной рекомендации**, а также скорректирован перечень информации, которая не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией.

- **Установлен запрет**¹⁷ **на передачу клиентам по ИСЖ и НСЖ риска санкций инфраструктуры**.

По новым договорам страховщики не смогут отказывать своим клиентам в выплате из-за блокировки платежей по иностранным активам в результате санкционных ограничений.

- С февраля 2025 года будет введена¹⁸ **новая модель допуска КПК на финансовый рынок** и установлены требования к деловой репутации и (или) квалификации лиц, входящих в состав их органов управления. Данные меры помогут повысить прозрачность отрасли и эффективность защиты прав потребителей.

¹⁰ Инструкция Банка России от 10.01.2024 № 213-И.

¹¹ Указание Банка России от 01.02.2024 № 6676-У.

¹² Указание Банка России от 10.01.2024 № 6667-У.

¹³ Федеральный закон от 29.05.2024 № 120-ФЗ «О внесении изменений в статьи 3 и 5 Федерального закона «О рынке ценных бумаг».

¹⁴ Федеральный закон от 23.03.2024 № 50-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О рынке ценных бумаг» и статью 11 Федерального закона «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

¹⁵ Указание Банка России от 02.08.2023 № 6496-У вступило в силу 01.04.2024.

¹⁶ Базовый стандарт совершения инвестиционным советником операций на финансовом рынке» (утвержден Банком России, протокол от 16.11.2023 № КФНП-37).

¹⁷ Указание Банка России от 15.01.2024 № 6671-У.

¹⁸ Федеральный закон от 08.08.2024 № 254-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

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

- Предусмотрена необходимость¹⁹ учета брокером клиентских позиций по опционным договорам в расчете норматива покрытия риска при совершении маржинальных сделок. Введена также **новая категория клиентов брокеров – с начальным уровнем риска**, к которой относятся начинающие инвесторы без опыта торговли ценными бумагами и производными финансовыми инструментами. Для таких инвесторов установлены более жесткие лимиты на риск, а брокеры должны будут заранее предупреждать, когда их поручение может привести к сделке с плечом.
- Принят закон²⁰, предоставляющий возможность применения с 1 марта 2025 года **механизма установления гражданином в своей кредитной истории самозапрета**.
- Обеспечено²¹ **межведомственное взаимодействие в сфере повышения финансовой грамотности и формирования финансовой культуры населения**.
- Предусмотрено²², что **оказывать услуги по публичному привлечению инвестиций** от граждан могут только компании, поднадзорные Банку России, а также другие посредники лиц, легально привлекающих инвестиции. Новация позволит оградить граждан от псевдоинвестиционных схем и финансовых пирамид.
- Разработана²³ **новая линейка банковских продуктов для граждан с невысокими доходами**, которые получают социальную поддержку от государства. Социальный банковский вклад предусматривает гарантированное начисление дохода с процентной ставкой, привязанной к максимальному размеру процентной ставки по вкладам физических лиц сроком до 1 года включительно, привлекаемым кредитной организацией. Социальный банковский счет предполагает начисление на остаток процентов не менее половины ключевой ставки Банка России, а также совершение операций без комиссии в установленном законом размере.
- В целях ограничения рисков переменных ставок по кредитам и займам при участии Банка России **приняты законодательные изменения²⁴, регулирующие особенности потребительских кредитов (займов) и кредитов (займов) микропредприятий с переменной ставкой**. В частности, устанавливаются правила информирования заемщика о рисках использования переменной процентной ставки и право заемщика обратиться к кредитору с требованием об увеличении срока возврата кредита (займа) в случаях, предусмотренных законом.
- С 01.02.2024 **банки обязаны бесплатно информировать физических лиц об истечении срока вклада, открытого на определенный срок, не позднее чем за 5 календарных дней до даты истечения срока вклада**, чтобы клиент мог заранее перераспределить свои средства в том числе из-за меняющихся предложений на рынке от других финансовых организаций, а по вкладам, внесенным на условиях выдачи по наступлении предусмотренных договорами обстоятельств, – в течение 5 календарных дней после дня наступления таких обстоятельств²⁵.

¹⁹ Указание Банка России от 12.02.2024 № 6681-У.

²⁰ Федеральный закон от 26.02.2024 № 31-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О кредитных историях» и Федеральный закон «О потребительском кредите (займе)».

²¹ Постановлением Правительства Российской Федерации от 14.02.2024 № 162 образована Межведомственная координационная комиссия по реализации Стратегии повышения финансовой грамотности и формирования финансовой культуры до 2030 года.

²² Федеральный закон от 08.08.2024 № 278-ФЗ «О внесении изменений в статью 5 Закона Российской Федерации «О потребительской кооперации (потребительских обществах, их союзах) в Российской Федерации» и «Федеральный закон «О защите прав и законных интересов инвесторов на рынке ценных бумаг».

²³ Федеральный закон от 22.07.2024 № 202-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О банках и банковской деятельности».

²⁴ Федеральный закон от 22.06.2024 № 151-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

²⁵ Федеральный закон от 04.08.2023 № 482-ФЗ «О внесении изменений в статьи 29 и 36 Федерального закона «О банках и банковской деятельности».

Направление 3. Цифровизация финансового рынка и развитие платежной инфраструктуры

- Обеспечены²⁶ условия для дальнейшего расширения продуктовой линейки и повышения качества клиентского сервиса на финансовых платформах. В частности, предусмотрено предложение договоров долгосрочных сбережений, а также использование механизма делегированной идентификации, доступного для всех финансовых организаций, присоединившихся к правилам финансовой платформы.
- Определены правовые основы для использования цифровых прав в качестве встречного предоставления при осуществлении внешнеторговой деятельности²⁷. Разработка альтернативных механизмов будет содействовать расширению возможностей осуществления международных расчетов.
- Предусмотрена возможность²⁸ использования цифровых валют при трансграничных расчетах по внешнеторговым договорам. Воспользоваться ею российские экспортеры и импортеры смогут в рамках экспериментального правового режима, в отношении которого будет предусмотрен особый порядок расчетов с использованием цифровых валют, а также ограничены круг участников и срок действия.
- Созданы законодательные условия²⁹ для обращения иностранных цифровых прав в России, а российских цифровых прав – за рубежом. Это в том числе позволит расширить механизмы использования цифровых прав в расчетах в ходе внешнеторговой деятельности.
- Установлены³⁰ основания для обезличивания персональных данных участниками рынка и созданы механизмы предоставления наборов данных для обучения моделей ИИ.
- Обеспечен доступ к витрине платформы ЗСК на официальном сайте Банка России и создан правовой механизм³¹, предоставляющий юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям, отнесенным к группе высокого уровня риска, право обратиться в Банк России с заявлением о пересмотре уровня риска.

Направление 4. Развитие системы внешнеторговых платежей и расчетов

- Принят Федеральный закон³², регулирующий открытие филиалов иностранных банков на территории Российской Федерации, который будет способствовать созданию условий для развития системы международных расчетов, а также привлечению иностранных инвестиций для финансирования экономики. Такие филиалы смогут открывать и вести банковские счета юридических лиц, осуществлять переводы по их поручению, обеспечивать кассовое обслуживание и иные услуги.

²⁶ Федеральный закон от 11.03.2024 № 45-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

²⁷ См. там же.

²⁸ Федеральный закон от 08.08.2024 № 223-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

²⁹ Федеральный закон от 08.08.2024 № 221-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

³⁰ Федеральный закон от 08.08.2024 № 233-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О персональных данных» и Федеральный закон «О проведении эксперимента по установлению специального регулирования в целях создания необходимых условий для разработки и внедрения технологий искусственного интеллекта в субъекте Российской Федерации – городе федерального значения Москве и внесении изменений в статьи 6 и 10 Федерального закона «О персональных данных».

³¹ Федеральный закон от 22.07.2024 № 210-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма».

³² Федеральный закон от 08.08.2024 № 275-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О банках и банковской деятельности» и отдельные законодательные акты Российской Федерации».

Направление 5. Обеспечение финансовой стабильности

- Расширен³³ охват мониторинга валютных активов и обязательств крупнейших нефинансовых компаний, что позволит получать и анализировать информацию на консолидированной основе, в том числе в разрезе валют. Это позволит улучшить качество оценки валютных рисков и своевременно разрабатывать необходимые меры регулирования.
- С 1 ноября 2024 года будет усовершенствован модельный подход к оценке дохода заемщика³⁴ – в частности, уточнены требования к построению моделей и предусмотрена возможность использования подхода для необеспеченных кредитов на сумму до 2 млн рублей.

Динамика индикаторов

Отношение активов финансовых организаций к ВВП

- По итогам II квартала 2024 года по сравнению с аналогичным периодом 2023 года отношение активов финансовых организаций к ВВП увеличилось с 121,4 до 124,7%. По состоянию на 1 июля 2024 года активы кредитных организаций выросли на 20,1% г/г, главным образом за счет увеличения кредитования, поддержанного оживлением деловой активности и достаточно высоким потребительским спросом. Активы некредитных финансовых организаций по итогам II квартала также увеличились на 23,7% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. Рост был обусловлен в основном положительной переоценкой акций в портфелях, а также притоком средств клиентов на фоне роста доходов населения. Наибольший приток средств был зафиксирован 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. Сдерживающее влияние на активы финансового сектора оказывали высокие процентные ставки, которые привели к отрицательной переоценке облигаций в портфелях.

Отношение капитализации фондового рынка к ВВП

- По итогам трех кварталов 2024 года капитализация фондового рынка составила 53,6 трлн рублей. С учетом значительных темпов роста экономики отношение капитализации рынка акций к ВВП за 9 месяцев 2024 года – 28,9%. При этом показатель пока еще находится ниже уровня начала 2022 года как в абсолютном, так и относительном значении, когда она составляла 62,6 трлн рублей, или 46,1% ВВП.
- Происходит возобновление интереса к публичным размещениям акций со стороны как эмитентов, так и инвесторов. С начала 2024 года состоялось 18 размещений, что больше, чем за 2023 год (12 размещений).

Доля долгосрочных сбережений граждан в общем объеме их сбережений

- В первом полугодии 2024 года продолжался рост вложений граждан в долгосрочные инструменты, в частности в инвестиционные, страховые и пенсионные. Увеличилось число граждан, вовлеченных в рынок капитала – по данным Московской Биржи, число физических лиц, имеющих брокерские счета, с уникальными паспортными данными выросло до 25,9 млн человек (+27% г/г). В то же время в условиях повышенных процентных ставок при сохраняющейся привычности вкладов как инструмента сбережений для большинства граждан, объем

³³ Указания Банка России от 05.02.2024 № 6677-У и № 6678-У.

³⁴ Указание Банка России от 15.07.2024 № 6806-У.

средств населения в банках растет опережающими темпами. Суммарные вложения населения в инвестиционные, страховые и пенсионные услуги выросли на 22,7% г/г, до 27,1 трлн рублей, а средства на вкладах и счетах в банках, составляющих большую часть сбережений граждан, – на 26,8%, до 76,9 трлн рублей.

- В результате по состоянию на конец первого полугодия 2024 года показатель долгосрочных сбережений граждан в общем объеме их сбережений несколько снизился – до 35,2% (годом ранее – 36,0%).

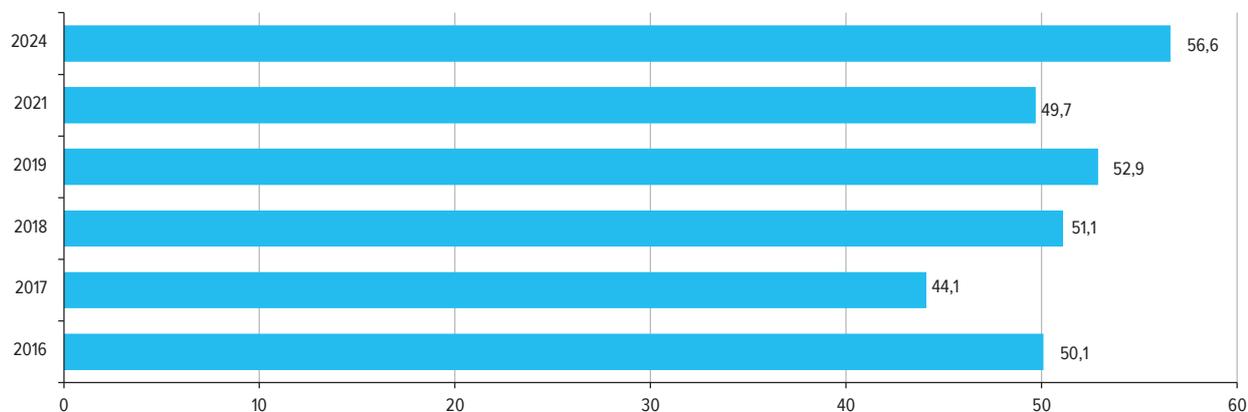
Уровень цифровизации финансовых услуг для физических и юридических лиц

- За период с 2022 по 2023 год³⁵ наблюдался общий рост показателя уровня цифровизации финансовых услуг по исследуемым сегментам. Так, показатель уровня цифровизации финансовых услуг для физических лиц вырос с 78,7 до 83,4%, для юридических лиц – с 72,1 до 80,2%.
- 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 открытию расчетного счета (депозита) для юридических лиц. Цифровизация платежных услуг остается на стабильно высоком уровне.
- Наблюдается увеличение цифровизации в небанковском секторе. Так, наиболее значительный рост зафиксирован в части услуг, оказываемых физическим лицам микрофинансовыми организациями и брокерами, а также услуг, оказываемых юридическим лицам микрофинансовыми организациями и управляющими компаниями.

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.

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



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

³⁵ Показатель рассчитывается на годовой основе, наиболее актуальные данные – за 2023 год.

- Удовлетворенность работой финансовых организаций возросла как среди населения (83,1% 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 2023 году, +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 трехлетний период положительно повлияла на удовлетворенность потребителей работой финансовых организаций, финансовыми продуктами (услугами) и каналами предоставления финансовых услуг.

Оценка устойчивости финансового сектора, представленная в регулярном [Обзоре финансовой стабильности Банка России](#)

Финансовый сектор сохраняет свою устойчивость – в части как банковских, так и небанковских финансовых организаций. Основные показатели финансовой устойчивости оставались на высоком уровне или демонстрировали рост.

Банковский сектор

Уровень достаточности капитала банковского сектора по итогам II квартала 2024 года составил 11,9% (по итогам 2023 года – 12,2%). Одновременно накопленный буфер капитала, сформированный макропруденциальными надбавками, вырос на 20% по сравнению с I кварталом и достиг 867 млрд рублей, что эквивалентно +0,6 п.п. к показателю достаточности капитала. Рентабельность активов в II квартале практически не изменилась и находилась на уровне 2,1%. Отношение экономической открытой валютной позиции к капиталу по итогам первого полугодия осталось на умеренном уровне (около 4%), что характеризует устойчивость банков к валютному риску.

Некредитные финансовые организации

Финансовые результаты страховщиков и НПФ за первое полугодие 2024 года несколько снизились в связи с отрицательной переоценкой активов, при этом их финансовое положение остается устойчивым. Нормативное соотношение собственных средств (капитала) и принятых обязательств страховщиков сохраняется на высоком уровне (202,1%), доля успешных испытаний НПФ в рамках надзорного стресс-тестирования составляет порядка 99%.

Приложение 3. Документы по вопросам развития финансового рынка

- [1. Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации до 2030 года \(2023³⁶\)](#)
- [2. Стратегия повышения финансовой грамотности и формирования финансовой культуры до 2030 года \(2023\)](#)
- [3. Стратегия развития национальной платежной системы на 2021–2023 годы \(2021\)](#)
- [4. Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2025 год и период 2026 и 2027 годов \(проект, 2024\)](#)
- [5. Основные направления развития информационной безопасности кредитно-финансовой сферы на период 2023–2025 годов \(2023\)](#)
- [6. Основные направления развития технологий SupTech и RegTech на период 2021–2023 годов \(2021\)](#)
- [7. Основные направления развития финансовых технологий на период 2025–2027 годов \(2024\)](#)
- [8. Основные направления повышения доступности финансовых услуг в Российской Федерации на период 2025–2027 годов \(проект, 2024\)](#)
- [9. Перспективные направления развития банковского регулирования и надзора: текущий статус и новые задачи \(2024\)](#)
- [10. Перспективные направления развития рынка микрофинансовых организаций на 2025–2027 годы \(2024\)](#)
- [11. Дорожная карта Банка России по развитию финансирования субъектов малого и среднего предпринимательства \(2023\)](#)
- [12. План мероприятий \(«дорожная карта»\) по повышению доступности услуг финансовых организаций для людей с инвалидностью, маломобильных групп населения и пожилого населения на 2022–2024 годы \(2023\)](#)
- [13. План мероприятий «дорожная карта» по реализации Стратегии повышения финансовой грамотности и формирования финансовой культуры до 2030 года \(2023\)](#)
- [14. Национальный план развития конкуренции и соответствующая дорожная карта по развитию конкуренции \(2021\)](#)
- [15. Программа развития статистической деятельности Банка России в области макроэкономической статистики на 2021–2025 годы \(2020\)](#)
- [16. Концепция развития аудиторской деятельности до 2024 года \(2020\)](#)
- [17. Климатические риски в меняющихся экономических условиях \(доклад для общественных консультаций, 2022\)](#)
- [18. Управление рисками аутсорсинга на финансовом рынке \(доклад для общественных консультаций, 2022\)](#)
- [19. Децентрализованные финансы \(аналитический доклад, 2022\)](#)
- [20. Развитие рынка цифровых активов в Российской Федерации \(доклад для общественных консультаций, 2022\)](#)
- [21. Финансовый рынок: новые задачи в современных условиях \(документ для общественного обсуждения, 2022\)](#)
- [22. Применение искусственного интеллекта на финансовом рынке \(доклад для общественных консультаций, 2023\)](#)
- [23. Аналитический доклад «Токенизированные безналичные деньги на счетах в банках» \(2023\)](#)
- [24. Аналитический доклад «Цифровизация платежей и внедрение инноваций на платежном рынке» \(2024\)](#)
- [25. Аналитический доклад «Стейблкоины: опыт использования и регулирования» \(2024\)](#)

³⁶ Утверждена распоряжением Правительства Российской Федерации от 29.12.2022 № 4355-р (с изменениями, внесенными распоряжением Правительства Российской Федерации от 21.12.2023 № 3753-р).

26. [Аналитический доклад «Опыт стран БРИКС+ в области развития финансовой грамотности» \(2024\)](#)
27. [Доклад об антикризисных мерах Банка России \(2024\)](#)
28. [Доклад для общественных консультаций «Универсализация или специализация? Роли участников на фондовом рынке» \(2024\)](#)
29. [Аналитический доклад о ходе реализации Стратегии повышения финансовой грамотности в Российской Федерации на 2017–2023 годы за 2023 год \(2024\)](#)
30. [Основные принципы и этапы внедрения Открытых API на финансовом рынке \(2024\)](#)

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 оказать негативное влияние на деятельность общества. Включают физические и переходные климатические риски.

КОРПОРАТИВНОЕ УПРАВЛЕНИЕ

Понятие, охватывающее систему взаимоотношений между исполнительными органами акционерного общества, его советом директоров, акционерами и другими заинтересованными сторонами. Корпоративное управление является инструментом для определения целей общества и средств достижения этих целей, а также обеспечения эффективного контроля за деятельностью общества со стороны акционеров и других заинтересованных сторон.

КРАУДФАНДИНГ

Вид альтернативного инвестирования, при котором инвесторы предоставляют небольшие суммы финансирования проектам, находящимся на начальных этапах деятельности, посредством инвестиционных платформ.

МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНАЯ ПОЛИТИКА

Экономическая политика центрального банка (в ряде стран – макропруденциального регулятора), направленная на обеспечение финансовой стабильности.

МИССЕЛИНГ (MISSELLING)

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 АРІ

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

ПАРИЖСКОЕ СОГЛАШЕНИЕ ПО КЛИМАТУ

Международное соглашение, принятое 12 декабря 2015 года, 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), заявлению 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 требовать передачи вещей, исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности, прав использования результатов интеллектуальной деятельности, выполнения работ, 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 с целью получения финансовых услуг.

ЦИФРОВОЙ РУБЛЬ

Цифровая форма российской национальной валюты, которую Банк России планирует выпускать 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

- ББЛ** – банки с базовой лицензией
- ВПОДК** – внутренние процедуры оценки достаточности капитала
- ВЭД** – внешнеэкономическая деятельность
- ЕАЭС** – Евразийский экономический союз
- ЕБС** – Единая биометрическая система
- ЕСИА** – Единая система идентификации и аутентификации
- ЗСК** – платформа Банка России «Знай своего клиента»
- ИИС** – индивидуальный инвестиционный счет
- ИНН** – индивидуальный номер налогоплательщика
- ИСЖ** – инвестиционное страхование жизни
- ИТ** – информационные технологии
- КПК** – кредитный потребительский кооператив
- МПЛ** – макропруденциальные лимиты
- МСП** – малое и среднее предпринимательство
- МФО** – микрофинансовая организация
- НДФЛ** – налог на доходы физических лиц
- ННКЛ** – национальный норматив краткосрочной ликвидности
- НПО** – негосударственное пенсионное обеспечение
- НПФ** – негосударственный пенсионный фонд
- НСЖ** – накопительное страхование жизни
- 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
- ОУИО** – оператор услуг информационного обмена
- ПВР** – подход на основе внутренних рейтингов
- ПВФУ** – план восстановления финансовой устойчивости

- ПДН** – показатель долговой нагрузки
- ПДС** – программа долгосрочных сбережений
- ПИФ** – паевой инвестиционный фонд
- ПКС** – Платформа коммерческих согласий
- ПОД/ФТ** – противодействие легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма
- ПУРЦБ** – профессиональный участник рынка ценных бумаг
- ПФИ** – производные финансовые инструменты
- РНПК** – Российская национальная перестраховочная компания
- СБП** – Система быстрых платежей
- СЗКО** – системно значимая кредитная организация
- СКПК** – сельскохозяйственный кредитный потребительский кооператив
- СПФС** – Система передачи финансовых сообщений
- СРО** – саморегулируемая организация
- СФР** – Социальный фонд Российской Федерации
- ТС и САЭ** – технологический суверенитет и структурная адаптация экономики
- ТСП** – торгово-сервисные предприятия
- УКЭП** – усиленная квалифицированная электронная подпись
- УЦП** – утилитарные цифровые права
- ФГИС** – федеральная государственная информационная система
- ФГОС** – федеральный государственный образовательный стандарт
- ФИБ** – филиал иностранного банка
- ФОСВ** – Фонд обязательного страхования вкладов
- ЦФА** – цифровые финансовые активы
- API** – Application Programming Interface (программный интерфейс приложения)
- B2C** – Business-to-Consumer (выплаты юридических лиц в пользу физических лиц)
- C2B** – Consumer-to-Business (платежи физических лиц в пользу юридических лиц)
- C2G** – Consumer-to-Government (платежи физических лиц в пользу государственных органов)
- G2C** – Government-to-Consumer (выплаты государственных органов в пользу физических лиц)
- E-com** – электронная коммерция
- 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)

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

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

