



Банк России



ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НА 2024 ГОД И ПЕРИОД 2025 И 2026 ГОДОВ

Проект от 24 ноября 2023 года

Москва
2023

Проект Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации на 2024 год и период 2025 и 2026 годов одобрен Советом директоров Банка России.

Документ подготовлен по статистическим данным на 01.10.2023.

[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

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2023

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.....	17
РАЗДЕЛ 3. НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА.....	23
3.1. Создание условий для усиления роли финансового рынка в финансировании трансформации экономики при сохранении устойчивости финансового сектора	23
Задача 1. Развитие инструментов долгосрочных сбережений и инвестиций для граждан	23
Задача 2. Развитие рынка капитала и иных механизмов для долгосрочного финансирования экономического развития	25
Задача 3. Развитие корпоративных отношений и корпоративного управления, раскрытие информации.....	29
Задача 4. Участие банков в финансировании экономического развития.....	31
Задача 5. Расширение вклада финансового рынка в достижение целей устойчивого развития.....	34
Задача 6. Развитие рынка страхования	35
Задача 7. Обеспечение устойчивости и развитие регулирования финансовых организаций	36
3.2. Защита прав потребителей финансовых услуг и инвесторов, повышение финансовой доступности для граждан и бизнеса	40
Задача 1. Развитие и адаптация системы защиты прав потребителей финансовых услуг и инвесторов с учетом изменения финансового рынка	41
Задача 2. Обеспечение защиты от противоправных деяний на финансовом рынке	43
Задача 3. Повышение финансовой и инвестиционной грамотности, финансовой киберграмотности, формирование основ финансовой культуры и рационального поведения.....	44
Задача 4. Повышение доступности качественных финансовых услуг для граждан, малого и среднего бизнеса. Обеспечение инклюзивности финансового рынка	46
3.3. Цифровизация финансового рынка и развитие платежной инфраструктуры	50
Задача 1. Развитие регулирования.....	50
Задача 2. Реализация инфраструктурных проектов.....	52
Задача 3. Регулирование экосистем.....	54
Задача 4. Реализация мероприятий по развитию технологий SupTech и RegTech.....	55
Задача 5. Реализация экспериментальных правовых режимов	55
Задача 6. Создание условий для безопасного внедрения цифровых и платежных технологий и обеспечения технологического суверенитета	56
3.4. Трансформация системы внешнеторговых платежей и расчетов.....	57
Задача 1. Развитие международных платежей и расчетов	57
Задача 2. Конфигурация валютного регулирования и ограничений на движение капитала	58
Задача 3. Оптимизация системы ПОД/ФТ	59

3.5. Обеспечение финансовой стабильности.....	60
Задача 1. Содействие девальютизации	60
Задача 2. Развитие макропруденциального регулирования.....	61
Задача 3. Создание условий и стимулов для управления рыночными рисками участниками рынка.....	62
Задача 4. Развитие национальной системы индикаторов и их администраторов, а также рейтинговой индустрии.....	63

РАЗДЕЛ 4. РИСКИ ДЛЯ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА.....	65
--	-----------

ПРИЛОЖЕНИЯ	68
-------------------------	-----------

Приложение 1. Индикаторы мониторинга развития финансового рынка.....	68
--	----

Приложение 2. О реализации Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации в 2023 году.....	71
---	----

Приложение 3. Документы по вопросам развития финансового рынка.....	79
---	----

ГЛОССАРИЙ.....	80
-----------------------	-----------

СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ	85
--------------------------------	-----------

ВВЕДЕНИЕ

Российская экономика и финансовый рынок в 2022 году столкнулись с широким спектром вызовов, обусловленных беспрецедентным санкционным давлением. Благодаря оперативно принятым антикризисным мерам Банка России и Правительства Российской Федерации ситуация была достаточно быстро стабилизирована. Ключевую роль в этом сыграли выбранные подходы на сохранение рыночных принципов и открытость российской экономики, что обеспечило гибкость и адаптивность системы в меняющихся условиях. Это позволило уже в прошлом году перейти к проектированию и решению перспективных задач в сфере финансового рынка, выработке системных решений, которые будут способствовать развитию российской экономики в новых реалиях.

В 2023 году уже можно говорить о постепенном восстановлении российского финансового рынка и продолжении развития его основных сегментов. При этом 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 2024 год и период 2025 и 2026 годов (ОНРФР 24–26) – 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 24–26 сохранили преемственность с Основными направлениями развития финансового рынка Российской Федерации на 2023 год и период 2024 и 2025 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 24–26 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; трансформация системы внешнеторговых платежей и расчетов; обеспечение финансовой стабильности.

Для повышения роли финансового рынка в формировании долгосрочных ресурсов важно создание в разных его сегментах качественных продуктов и инструментов 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 с дружественными странами, 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.

При этом важно учитывать, что финансовый рынок является неотъемлемой частью экономической системы и его развитие во многом зависит от модели развития российской экономики, подходов к преодолению стоящих перед ней вызовов. Банк России и Правительство Российской Федерации вносят вклад в развитие финансового рынка, прежде всего формируя необходимые для этого условия. Однако важное значение для развития имеет вклад каждого участника, готовность финансовых организаций и бизнеса адаптироваться под быстро меняющиеся условия, вырабатывать 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 с дружественными странами;
- 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 масштабных санкционных ограничений ключевым приоритетом является 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 инвесторов из дружественных стран.

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 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 на ближайшие три года 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, учитывая, что решения финансовых организаций, институциональных и частных инвесторов о предоставлении долгового и долевого финансирования, о горизонте вложений принимаются на основе широкого круга факторов. В числе таких факторов как страновые макроэкономические и институциональные характеристики (в том числе сбалансированность регулирования, конкурентная среда, защита прав собственности, качество судебной защиты, наличие административных барьеров), так и индивидуальные показатели конкретных предприятий, их финансовая устойчивость, конкурентоспособность, стратегии развития бизнеса. При этом возможности финансового рынка аккумулировать сбережения для трансформации в инвестиции зависят не только от доверия к финансовым институтам, их устойчивости, но и во многом от уровня доходов, наличия у участников экономических отношений средств для формирования сбережений.

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 дружественных стран в российскую экономику. Для этого необхо-

димо 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. 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. Такие инструменты позволяют предприятиям и предпринимателям снизить неопределенность в их деятельности, а гражданам – воспользоваться услугами страхования рисков в различных жизненных ситуациях. При этом важно, чтобы профессиональные финансовые посредники в ходе своей деятельности брали функцию управления финансовыми рисками прежде всего на себя и не перекладывали их на частных клиентов, не способных ими управлять.

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 за счет 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;
- 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.

Внедрение новых технологий и поддержка инноваций на финансовом рынке способствуют повышению финансовой доступности различных видов финансовых инструментов для удовлетворения потребностей граждан и бизнеса, появлению новых бизнес-моделей, повышению производительности труда, могут создавать условия для повышения конкуренции 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 сохраняет 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

² Подробнее о денежно-кредитной политике см. [Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики Банка России на 2023 год и период 2024 и 2025 годов](#).

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 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.

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. 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, значимо 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 и эффективной деятельностью.

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.**

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, остро стоит вопрос переориентации международных экономических связей, чему будут содействовать развитие альтернативных механизмов расчетов, создание необходимой инфраструктуры, а также адаптация правового поля.

Продолжает оставаться актуальным запрос на ускоренное внедрение инноваций в финансовом секторе, цифровизацию экономических отношений, в том числе введение цифровой формы национальной валюты (цифрового рубля, ЦР). При этом важно учитывать текущие тенденции на финансовом рынке, такие как появление экосистем, размывание границ между финансовым и иными секторами экономики. 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, удовлетворение их потребностей в финансовых услугах.

Эта цель остается актуальной и отвечает вызовам, возникающим на фоне резких изменений в экономических условиях развития страны, когда на фоне ограничений доступа России к внешним заимствованиям и блокировки зарубежных активов существенно возрастает роль внутренних источников финансирования развития экономики, в том числе средств розничных инвесторов. Восстановление и сохранение доверия граждан к рынку капитала в ситуации неопределенности, 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.

3. Обеспечение финансовой стабильности – бесперебойного функционирования финансового рынка, в том числе в условиях стресса.

В современных реалиях необходимо обеспечить финансовую стабильность с учетом как реализовавшихся геополитических рисков, так и рисков, связанных с ускорением мировой инфляции, высокими рисками для мирового экономического роста и финансовых рынков в условиях ужесточения денежно-кредитной политики национальными центральными банками. Важно сохранить устойчивость финансового сектора и в условиях новых вызовов для финансовой стабильности, связанных с тенденцией к фрагментации мировой финансово-экономической системы, накладываемых ограничений и снижения доверия к исторически сложившимся механизмам ее функционирования. Внимания также требуют системные риски, которые могут нести ускоренное внедрение новых технологий на финансовом рынке и в экономике в целом. В этих условиях может потребоваться уточнение подходов к политике по поддержанию финансовой стабильности, совершенствование ее инструментария.

Цели развития финансового рынка, поставленные на ближайшие три года, имеют преемственность с целями, представленными в ОНРФР 23–25. 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.

Критически важным является повышение доверия граждан к российскому рынку капитала, которое пострадало в 2022 году вследствие понесенных потерь в условиях сжатия рынка ценных бумаг и блокировки активов. При этом для укрепления доверия к финансовому рынку в целом большое значение имеет культура взаимодействия, которая должна быть основана прежде всего на этических принципах и добросовестном поведении его участников.

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 три года.

Происходящие структурные изменения российской экономики формируют новые реалии, в которых будет развиваться финансовый рынок, что должно учитываться при корректировке среднесрочных задач и реализации ранее установленных 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.

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.

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.

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](#), под-

готовленной 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 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. Для снижения издержек участников рынка Банк России в том числе активно расширяет применение современных цифровых технологий во взаимодействии с поднадзорными финансовыми организациями (технологии SupTech⁴ и RegTech⁵).

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

³ Одобрена решением Совета директоров Банка России от 28.11.2022, утверждена распоряжением Правительства Российской Федерации от 29.12.2022 № 4355-р.

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.

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, 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 международных экономических связей, их усилению с дружественными странами.

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 России и Беларуси), Содружества Независимых Государств и выполняет международные обязательства, принятые Российской Федерацией, в части ESG-повестки.

При этом Банк России считает необходимыми учет и имплементацию лучших международных стандартов в регулировании⁸, что в том числе способствует выстраиванию взаимоотношений с дружественными странами, 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 – кодексы, стандарты СРО, рекомендательные письма;

⁷ Более подробно 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 4 «Участие банков в финансировании экономического развития».](#)

⁸ В том числе в сфере устойчивого развития.

- 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;
- 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 дружественными странами 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. Сохраняющиеся 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 предпринимают шаги по изменению требований валютного контроля. **Вместе с тем ограничения на движение капитала создают издержки для бизнеса, развития внешнеэкономической деятельности, инвестиционного климата и с учетом этого должны иметь точечный, ограниченный во времени характер. В дальнейшем необходимо двигаться в направлении их отмены по мере адаптации экономики к новым условиям.**

Банк России и Правительство Российской Федерации во взаимодействии с органами законодательной власти ведут тесную работу по формированию правовой среды для развития финансового рынка, в том числе по созданию правовых основ для новых форм и видов деятельности, форматов взаимодействия поставщиков и потребителей финансовых услуг, ка-

налов 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 создания цифровой инфраструктуры финансового рынка Банк России и Правительство Российской Федерации реализуют прежде всего те проекты, которые не могут быть исполнены рынком самостоятельно, но при этом являются основой для дальнейшего развития технологических и инфраструктурных решений со стороны участников рынка, а также для повышения конкуренции и развития инноваций на финансовом рынке.

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), а также в Российском объединении инкассации (РОСИНКАС).

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 бóльшую 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 специалистов 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.

Роль информационной политики существенно возрастает в период значительных колебаний в экономике и роста неопределенности. 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

Российская экономика и финансовый рынок в 2022 году столкнулись с широким спектром вызовов, обусловленных беспрецедентным санкционным давлением. Был ограничен доступ к рынкам товаров, услуг, капитала, транспортной, логистической, платежно-расчетной инфраструктуре недружественных государств, которые являлись основными торговыми партнерами нашей страны.

В этих условиях на начальном этапе внутренний финансовый рынок испытал стресс и высокую волатильность, но ситуация была быстро стабилизирована, а затем нормализована благодаря оперативной реакции и принятым мерам Банка России и Правительства Российской Федерации, а также их постоянному взаимодействию с участниками рынка. Ключевую роль во многом сыграли выбранные подходы на сохранение рыночных принципов и открытость российской экономики, что обеспечило гибкость и адаптивность системы в меняющихся условиях. Финансовый сектор сохранил устойчивость и продолжил выполнять свои ключевые функции, в том числе выступая проводником мер государственной поддержки экономики. Важную роль сыграли и принятые в предыдущие годы меры по повышению устойчивости финансовых организаций, накопление буферов капитала у финансовых организаций, вывод с рынка неустойчивых и недобросовестных финансовых посредников, а также создание независимой платежной и расчетной инфраструктуры.

В 2023 году происходит не только восстановление финансового рынка, но и развитие его основных сегментов. И основной фокус мер Банка России и Правительства Российской Федерации уже начиная с осени 2022 года сместился в сторону проектирования необходимых для этого экономических, правовых, регуляторных условий и дальнейшего развития финансовой инфраструктуры. Эффект от реализации этих мер будет проявляться в будущем.

Финансовый рынок продемонстрировал позитивную динамику. Активы финансовых организаций за первое полугодие 2023 года увеличились на 9,2%, до 191 трлн рублей. Они выросли по отношению к ВВП по сравнению с 2021 годом, что говорит о восстановлении и росте финансового рынка в масштабах экономики. Объемы банковского сектора увеличивались в продолжение динамики, которая наблюдалась и в прошлом году. При этом активы небанковских финансовых организаций восстанавливаются после снижения в 2022 году и на середину 2023 года уже почти на 10% превышали показатели 2021 года.

Банковское кредитование в 2023 году заметно расширилось. Положительная динамика наблюдалась в сегменте как корпоративного, так и розничного кредитования. Суммарный портфель кредитов за 9 месяцев 2023 года вырос на 17,5% (до 102,4 трлн рублей), что почти в два раза больше темпов роста за 2022 год в целом.

Росту кредитования способствовали меры Банка России, направленные на поддержание устойчивости банков в 2022 году. Спрос корпораций на заемное финансирование был обеспечен восстановлением деловой активности в экономике и замещением внешнего долга, в результате портфель корпоративных кредитов за 9 месяцев 2023 года вырос на 19,3%, до 70,0 трлн рублей, при этом увеличившись на треть по сравнению с началом 2022 года. На фоне восстановления потребительского и инвестиционного спроса граждан розничное кредитование демонстрирует признаки перегрева. При этом наиболее значительный вклад внесло ипотечное кредитование, увеличившееся за 9 месяцев 2023 года на 18,5%⁹. Потребительское кредитование за тот же период выросло на 11,8%.

⁹ Темпы роста по ипотечному кредитованию приведены с корректировкой на сделки секьюритизации.

Прибыль банков за 9 месяцев 2023 года достигла 2,7 трлн рублей, что обеспечивает пополнение капитала и поддерживает потенциал кредитования.

На рынке микрофинансирования в 2023 году наблюдался умеренный рост: портфель рынка за 9 месяцев 2023 года вырос на 16,5% (до 424 млрд рублей), что на 6% выше, чем за 2022 год. Рост портфеля в основном происходил за счет потребительского сегмента, при этом портфель займов бизнесу увеличился на 4%.

В этих условиях **Банк России последовательно с конца 2022 года отменяет введенные для смягчения эффектов санкций регуляторные послабления**. При этом Банк России ввел стимулирующее банковское регулирование на основе разработанной Правительством Российской Федерации Таксономии проектов технологического суверенитета и структурной адаптации экономики¹⁰. Это позволит банкам снизить нагрузку на капитал и активнее участвовать в финансировании таких проектов.

Рынок капитала восстанавливается. Продолжается рост облигационного рынка и наблюдается оживление на рынке акций.

К октябрю 2023 года суммарный объем облигаций в обращении вырос до 42,7 трлн рублей, увеличившись на треть по сравнению с началом 2022 года. Причем рынок рос не только в абсолютных значениях, но и в масштабах экономики, достигнув 27,6% ВВП к середине года. Облигации продолжают играть значимую роль в заимствованиях компаний, составляя почти четверть от общего объема. При этом прирост рынка корпоративных и государственных облигаций происходит примерно в равных пропорциях, что говорит об отсутствии тенденции вытеснения частного долга государственным.

Рынок акций восстанавливался после существенного падения в 2022 году. Его капитализация растет и по итогам 9 месяцев 2023 года достигла 57,7 трлн рублей, что составляет около 90% от значения на конец 2021 года. При этом в 2022 году происходили единичные размещения даже в условиях повышенной неопределенности. В 2023 году наблюдается возобновление интереса к IPO как со стороны эмитентов, так и со стороны инвесторов.

Роль участников в структуре торгов на рынке акций существенно изменилась. С уходом иностранных инвесторов, которые играли значимую роль в этом сегменте (около 40% в объеме торгов в 2021 году), доля розничных инвесторов в общем объеме торгов увеличилась более чем в два раза, превысив 80% в сентябре 2023 года. Это отражается на емкости рынка, его ликвидности и волатильности. В этих условиях крупные компании были ограничены в размещениях своих акций на внутреннем рынке.

При этом продолжается приток частных инвесторов на рынок капитала. За 9 месяцев 2023 года число клиентов брокеров и доверительных управляющих увеличилось еще на 4 млн, их общее число составляет уже порядка 35,5 миллионов. Объем средств физических лиц на счетах в доверительном управлении и на брокерском обслуживании к октябрю 2023 года превысил значения конца 2021 года, составив 10,8 трлн рублей. При этом частные инвесторы предпочитают брокерское обслуживание, что отражает динамика как количества счетов, так и объемов средств на них.

В условиях повышения роли розничных инвесторов на финансовом рынке продолжается работа по формированию продуктов долгосрочных сбережений и инвестиций в разных сегментах финансового рынка, созданию стимулов для повышения их привлекательности. Этому в том числе будут способствовать созданная система гарантирования негосударственного пенсионного обеспечения, повышение гарантийного обеспечения в системе негосударственного пенсионного обеспечения (НПО) в два раза, до 2,8 млн рублей, запуск программы долгосрочных сбережений, которая начнет функционировать с 2024 года, а также уточнение порядка налогообложения купонных доходов по облигациям.

¹⁰ Более подробно об этих и иных мерах Банка России и Правительства Российской Федерации, упомянутых в этом разделе, – в [Приложении 2](#).

В целях защиты неквалифицированных инвесторов от неоправданных рисков были ограничены их вложения в иностранные активы недружественных стран.

Возобновился рост портфелей институциональных инвесторов. Портфели НПФ и страховых организаций за 9 месяцев 2023 года увеличились соответственно на 6 и 12% (до 5,1 трлн и 3,6 трлн рублей). НПФ и страховщики придерживаются консервативной стратегии инвестиций, в основном вкладываясь в долговые инструменты. Портфель паевых инвестиционных фондов (ПИФ), характеризующийся более диверсифицированной структурой вложений, увеличился на 32% (до 10,4 трлн рублей).

Для того чтобы повысить привлекательность вложений небанковских финансовых организаций в ценные бумаги компаний, которые способствуют трансформации и структурной адаптации российской экономики, Банк России реализовал меры стимулирующего регулирования для страховых организаций, ПИФ, в разработке – для НПФ и профессиональных участников рынка ценных бумаг.

При этом, учитывая, что для **формирования доверительной среды** на рынке принципиальное значение имеет качественная, заслуживающая доверия информация об участниках, эмитентах, инструментах, было принято решение о возвращении к раскрытию эмитентами финансовой отчетности и иной важной для инвесторов информации. В части раскрытия информации исключения сохранены только для чувствительной информации в отношении бенефициаров, собственников, членов органов управления, контрагентов с целью ограничения санкционных рисков.

Для сохранения доверия инвесторов важное значение имеет дальнейшая работа по заблокированным активам. Наряду с ранее принятыми мерами, которые позволили обслуживать обязательства в рублях, осуществить перевод обязательств российских эмитентов в российскую юрисдикцию, установлен порядок выпуска замещающих облигаций и предусмотрена возможность перевода заблокированных активов в специально создаваемые закрытые ПИФ, позволяющие вести обособленный учет таких активов и управлять ими.

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 90% 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. Для российского рынка IPO/SPO пока характерны единичные размещения, в отличие от других стран, где они исчисляются десятками и сотнями. Не исчерпаны и возможности развития облигационного финансирования: объем рынка облигаций к ВВП в Индии – в ближайшей к России по этому показателю среди стран БРИКС – превышает 50%, что почти в два раза больше российских показателей.

По мере развития торговых и финансовых отношений с дружественными странами ускоренными темпами **растет роль рубля и национальных валют дружественных стран в международных расчетах.** В том числе как отражение этого процесса значительно возросла их доля в обороте на валютном рынке – более половины объема. При этом сохраняется тенденция к девальютизации счетов граждан и бизнеса. В частности, доля валютных счетов граждан сохраняется на низком уровне (около 10%) после почти двукратного сокращения в 2022 году.

Продолжалось развитие международного взаимодействия с дружественными странами, выстраивание системы платежей и расчетов, сети корреспондентских отношений. Проводилась работа по созданию условий для доступа иностранных участников из дружественных стран на российский финансовый рынок. Так, созданы правовые условия для упрощенного допуска на финансовый рынок иностранных инвесторов к организованным торгам иностранной валютой, а также валютным и процентным ПФИ. Обеспечена возможность удаленной иден-

тификации нерезидентов. Кредитные организации и отдельные некредитные финансовые организации получили такую возможность при реализации полномочий делегирования идентификации таких лиц иностранным финансовым организациям из иностранных государств по перечню, утвержденному Правительством Российской Федерации. Кроме того, стартовал эксперимент по партнерскому финансированию, которое может представлять интерес как для российских граждан и бизнеса, так и для контрагентов из дружественных стран. Тем не менее ожидать быстрого притока зарубежных средств вряд ли возможно, но важно последовательно создавать для этого необходимые условия.

Цифровая и платежная инфраструктура обеспечивает потребности экономики и финансового рынка, продолжая развиваться. Потребители доверяют цифровым платежным инструментам и расширяют их использование. Доля безналичных платежей в розничном обороте продолжала расти и превысила 82,4% на конец сентября 2023 года.

На фоне технологического развития в экономике продолжается рост популярности платформенной бизнес-модели. В целом российская платформенная индустрия показывает высокую устойчивость, а отечественные игроки усилили 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.

Постепенно также развивается сегмент цифровых финансовых активов (ЦФА). Большинство операторов информационных систем, в которых осуществляется выпуск ЦФА, завершают процесс тестирования своих ИТ-решений и переход к полноценной работе. В результате в 2023 году наблюдается рост числа выпусков ЦФА. Однако, учитывая, что данный сегмент находится только на этапе своего становления, он пока характеризуется относительно небольшими объемами (32,6 млрд рублей на начало октября 2023 года).

Банк России продолжил работу по созданию цифрового рубля – новой, третьей формы российского рубля. ЦР создается как еще одно средство для платежей и переводов, которое будет содействовать развитию конкуренции и инноваций на финансовом рынке. С 1 августа 2023 года вступили в силу федеральные законы, определяющие основы правового регулирования операций с ЦР. На законодательном уровне определен правовой режим ЦР, в том числе в части определения разрешенных операций с ЦР. Банком России также разработано Положение¹¹ о платформе ЦР и внесены связанные с ЦР изменения в правила¹² безналичных расчетов. С 15 августа 2023 года началось пилотирование операций с ЦР с привлечением ограниченного круга пользователей.

Развивается Система быстрых платежей (СБП), ее все активнее используют граждане и бизнес. По итогам первого полугодия 2023 года переводами через СБП воспользовался каждый второй житель нашей страны, оплатой товаров и услуг – каждый четвертый, объем операций в СБП составил 20,6 трлн рублей, что в 2,2 раза превышает аналогичный показатель за 9 месяцев 2022 года.

Для повышения доступности платежных сервисов в условиях отключения от международной платежной инфраструктуры до июля 2024 года действуют нулевые тарифы для банков по переводам между гражданами в СБП. Количество предприятий торговли и сервиса, принимающих оплату через СБП, по итогам III квартала 2023 года достигло 1,3 млн единиц, увеличившись почти в 2,5 раза по сравнению с началом года.

В 2022 году в СБП была реализована возможность осуществления трансграничных переводов между физическими лицами через иностранные банки – косвенные участники платежной

¹¹ Положение Банка России от 03.08.2023 № 820-П «О платформе цифрового рубля».

¹² Положение Банка России от 29.06.2021 № 762-П «О правилах осуществления перевода денежных средств».

системы Банка России. По итогам III квартала 2023 года к системе подключены более 16 иностранных банков из трех стран.

Продолжается рост применения бесконтактных способов оплаты. За 9 месяцев 2023 года было осуществлено 35,9 млрд операций с использованием бесконтактных технологий на сумму около 38,2 трлн рублей, что на 17% по количеству и на 25% по объему больше, чем за аналогичный период 2022 года.

Доля национальной платежной системы «Мир» в общем объеме внутрироссийских операций увеличилась и в начале октября 2023 года достигла 52,5%, что на 11,2 процентного пункта больше по сравнению с 2022 годом. Эта система также позволяет использовать технологию бесконтактной оплаты покупок с помощью смартфона.

Банк России продолжает реализацию инфраструктурных проектов и будет способствовать созданию правовых условий и внедрению инноваций на финансовом рынке в целях **обеспечения платежной независимости страны**. Для надежности, бесперебойности и безопасности обмена данными при проведении внутрироссийских операций Банк России с октября 2023 года обязал банки использовать только российские сервисы и отечественную инфраструктуру.

В условиях действия санкций **Система передачи финансовых сообщений (СПФС) играет ключевую роль в качестве надежного и безопасного канала обмена платежной информацией** для банков. Трафик в СПФС за три квартала 2023 года составил 160 млн сообщений, что в 2,7 раза превышает трафик за аналогичный период 2022 года. На конец сентября 2023 года действующими пользователями СПФС являются порядка 550 организаций, в том числе около 150 нерезидентов из более чем 15 стран.

Продолжил развиваться механизм удаленной идентификации, который повышает доступность и удобство для потребителей различных финансовых услуг¹³. По состоянию на начало октября 2023 года к Единой биометрической системе (ЕБС), обеспечивающей хранение и обработку биометрических данных в целях проведения удаленной идентификации граждан, обеспечено подключение широкого круга банков (почти 190). Число точек обслуживания составляет свыше 12 тысяч. Это создает условия для увеличения количества пользователей. Также с марта 2023 года физическим лицам предоставлена возможность самостоятельной регистрации своих биометрических персональных данных в ЕБС с использованием специального мобильного приложения. Кроме того, был запущен ряд дополнительных сервисов для получения удаленных услуг с использованием ЕБС.

Для продолжения позитивного тренда огромное значение будет иметь готовность финансовой системы и экономики в целом гибко адаптироваться как к уже сформировавшимся, так и к новым вызовам, а также своевременно использовать открывающиеся возможности.

Важно продолжить **постепенное и бесшовное сворачивание мер поддержки**, не допуская критических искажений действия рыночных механизмов и конкуренции, а также снижения устойчивости финансовых организаций. Важно на постоянной основе соблюдать баланс между созданием стимулов для развития и обеспечением устойчивости этого развития.

Опорой для финансирования трансформации экономики, ее развития в текущих условиях могут быть только внутренние ресурсы. 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 позволяют удовлетворить спрос на финансирование. Важную роль играет емкость внутреннего рынка, которую необходимо повышать, расширяя возможности для финансирования бизне-

¹³ Механизм удаленной идентификации позволяет дистанционно открывать счета, получать кредиты и осуществлять переводы после прохождения удаленной идентификации с использованием биометрических персональных данных (изображение лица и голоса). Механизм запущен в июне 2018 года.

са и участия разных групп инвесторов, снижения волатильности и повышения устойчивости финансового рынка. При этом по-настоящему долгосрочные ресурсы могут формироваться только на рынке капитала. Его развитие должно стать одним из ключевых направлений работы.

Особую актуальность сохраняет **вопрос выстраивания системы международных платежей и расчетов**, а также построение мостов (депозитарных, валютных, товарных) с дружественными странами.

Для динамичной цифровизации финансового рынка **необходимы передовые технологии и оборудование, а также надежные системы защиты данных**. Цифровая трансформация создает новые вызовы в части защиты прав потребителей, обеспечения защиты информации и операционной надежности (киберустойчивости) финансового рынка как важных элементов его устойчивости и качества обслуживания граждан.

Важно не потерять темп в совершенствовании инструментов финансирования устойчивого развития, которое, безусловно, внесет свой вклад в трансформацию российской экономики и будет способствовать привлекательности российского рынка для зарубежных инвесторов.

Значимым фактором для скорейшего восстановления и роста потенциала долгосрочного финансирования в экономике являются **стабильные и предсказуемые макроэкономические условия**. Обеспечение таких 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.

Важно учитывать и своевременно **реагировать на изменения внешних условий, которые в том числе формируются под влиянием дисбалансов на зарубежных рынках, а также геополитические факторы**, включая риски усиления санкций, повышение роли вторичных санкций и связанные с этим сложности международного взаимодействия.

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 сектора 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;
- трансформация системы внешнеторговых платежей и расчетов;
- обеспечение финансовой стабильности.

Подробное изложение запланированных Банком России мер на ближайшие три 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 условием решения этих задач является эффективное функционирование финансовых организаций при сохранении рыночных основ работы финансового рынка. Ключевым аспектом также является развитие и повышение доступности инструментов рынка капитала, в первую очередь долевого финансирования. Сохраняет актуальность расширение финансирования устойчивого развития, чему будет способствовать дальнейшее развитие соответствующей инфраструктуры и инструментов.

При этом 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. Поэтому, принимая решение о продлении стимулирующих мер, важно соблюсти баланс и не допустить накопления проблем на финансовом рынке, которые могут создавать угрозы кризисных явлений. В то же время меры государственной поддержки 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.

Задача 1. Развитие инструментов долгосрочных сбережений и инвестиций для граждан

С учетом ограничения доступа России к внешнему рынку капитала возрастает роль внутренних источников финансирования развития экономики, одним из которых могут выступать сбережения граждан. 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, который отвечал бы потребностям граждан с точки зрения доходности и сохранности средств, в том числе защиты от инфляции. Для инвесторов должны быть доступны различные инструменты для сбережений и инвестиций в разных 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** (вклады, долгосрочные индивидуальные инвестиционные счета (ИИС), продукты НПО, страховые продукты и прочее).

Продолжится **совершенствование механизма ИИС**¹⁴. Планируется введение нового долгосрочного ИИС типа III, а также расширение перечня финансовых посредников и площадок, через которые можно открыть ИИС. В частности, в этот перечень будут включены управляющие компании ПИФ. Кроме того, будет рассмотрена возможность открытия ИИС через операторов финансовых платформ.

Другой инструмент – **программа долгосрочных сбережений**. Законодательные основы для указанного инструмента были разработаны в 2023 году, при этом сам инструмент запускается в 2024 году. Участие в программе долгосрочных сбережений позволит гражданам получать ежемесячный дополнительный доход в будущем, в том числе после прекращения трудовой деятельности, или создать подушку безопасности на случай особых жизненных ситуаций. Вносы в программу будут формироваться за счет добровольных взносов, перевода в программу пенсионных накоплений, а также за счет инвестиционного дохода от управления взносами. В качестве стимулирования участия в программе долгосрочных сбережений со стороны государства предусмотрено софинансирование взносов, а также предполагается распространить на договоры долгосрочных сбережений единый налоговый вычет по НДФЛ.

Проектируется **создание условий для запуска новых продуктов на рынке страхования** – полисов долевого страхования жизни. Наряду с введенной с 1 января 2023 года системой гарантирования НПО, планируется запуск аналогичного механизма на рынке страхования жизни¹⁵.

Сохраняет актуальность **создание финансовых продуктов для формирования долгосрочных сбережений, дополняющих продукты НПФ** (например, специальные длинные ОФЗ с доходностью, привязанной к инфляции, специальные ПИФ). Для таких продуктов могут быть установлены единые требования – например, обеспечение безубыточности взносов на определенном горизонте, обеспечение возможности приобретения пенсионного аннуитета при наступлении пенсионного возраста, а также единые налоговые льготы.

Продолжится работа по **развитию долгосрочных банковских вкладов, в том числе безотзывных сертификатов**, в рамках комплексной проработки вопроса привлечения длинных денег в банковский сектор, который стал особенно актуальным ввиду необходимости финансирования приоритетных трансформационных проектов. Для обеспечения привлекательности таких вкладов планируется рассмотреть возможность наделять их повышенной страховой защитой системы страхования вкладов.

Продолжится 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.

Совместно с Правительством Российской Федерации планируется **уточнить порядок налогообложения долгосрочных вкладов** путем устранения налогового арбитража, возникающего между краткосрочными и долгосрочными вкладами, предусматривающими выплату доходов в виде процентов в конце срока действия договора банковского вклада. Так, планируется обеспечить 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, независимо от условий выплаты процентов.

Кроме того, в качестве налогового стимула долгосрочных вложений **планируется введение единого налогового вычета по НДФЛ на долгосрочные инвестиции граждан**, который

¹⁴ ИИС представляют собой специализированные брокерские счета и счета доверительного управления, предназначенные для физических лиц, по которым предусмотрены налоговые льготы при соблюдении определенных условий.

¹⁵ Подробнее см. [задачу 6 «Развитие рынка страхования» данного направления](#).

предполагается распространить на ИИС типа III, договоры НПО, договоры долгосрочных сбережений, а в дальнейшем на долгосрочные договоры страхования жизни с целевым сроком действия не менее 10 лет. Предоставление данного налогового вычета предполагается 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.

При этом Банк России считает нецелесообразным налоговое стимулирование инвестиций в иностранные ценные бумаги, в связи с чем применение единого налогового вычета на долгосрочные сбережения граждан в отношении таких финансовых инструментов не предполагается.

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

В предыдущие годы рынок капитала активно развивался, возросла его роль как источника финансовых ресурсов для бизнеса наряду с банковским кредитованием. В 2022 году под влиянием внешних шоков произошло сжатие рынка ценных бумаг и снижение доверия к нему. Важно обеспечить повышение роли рынка капитала как источника долгового и долевого финансирования для бизнеса.

В ситуации ухода зарубежного инвестора и опоры в основном на внутренние ресурсы необходимо создать условия и стимулы для направления инвестиционных ресурсов в первую очередь на финансирование проектов и компаний, вносящих вклад в трансформацию российской экономики, улучшение качества жизни. При соответствующей информационной и образовательной поддержке это может способствовать восстановлению интереса отечественного частного и институционального инвестора к рынку капитала.

Сохранение и укрепление доверия инвесторов (граждан и бизнеса) к рынку капитала станут одним из ключевых факторов привлечения финансирования в условиях возросшей неопределенности. Доверию на рынке капитала будут способствовать повышение прозрачности рынка, доступности достоверной информации о продуктах и услугах, а также эмитентах, выстраивание долгосрочных взаимоотношений с клиентами, повышение качества корпоративного управления эмитентов, совершенствование дивидендных практик, этичное ведение бизнеса посредников.

Особую актуальность в контексте обеспечения доверия на рынке капитала приобретает **защита прав миноритарных акционеров, к которым относятся не только частные, но и институциональные инвесторы.**

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.** Что касается предложения, то пока российский бизнес не использует активно возможности привлечения финансирования на рынке капитала. Набор инструментов, отраслевое разнообразие эмитентов, объем ценных бумаг в свободном обращении, доступных инвесторам на российском рынке капитала, не так велики. В связи с этим для бизнеса важно разъяснять возможности рынка капитала, создавать стимулы для их использования.

Российские компании пока проявляют слабый интерес к долевному финансированию, которое по сути своей является наиболее долгосрочным. Поэтому **развитию именно долевого финансирования в России будет уделено особое внимание в предстоящие годы.** При этом адекватный объем собственного капитала обеспечивает и интерес компаний к долговым займам.

При этом важно, чтобы на рынок капитала выходили готовые к этому компании, выстроившие качественную систему корпоративного управления и раскрытия информации. Для формирования справедливой цены размещения акций и ограничения рисков волатильности на рынке

немаловажными являются вопросы качества организации выпуска и сбалансированного состава инвесторов – как розничных, так и институциональных, в перспективе зарубежных.

Банк России и Правительство Российской Федерации будут создавать условия для расширения инструментов привлечения долгосрочного финансирования, повышения их доступности и удобства использования, в том числе за счет применения цифровых технологий.

Необходимо внедрять **инструменты повышения инвестиционного качества и льготные режимы размещения ценных бумаг для компаний, задействованных в трансформации российской экономики и осуществляющих деятельность в перспективных и приоритетных отраслях**, в том числе в сфере высокотехнологичного производства, импортозамещения, несырьевого экспорта, участвующих в создании необходимой инфраструктуры. Такими инструментами и режимами 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 экономики¹⁶, а также налоговые льготы инвесторам по доходам от таких ценных бумаг.

Уже сейчас отдельные меры поддержки оказываются компаниям – субъектам МСП, размещающим акции, облигации на бирже, а также привлекающим финансирование через краудплатформы. Планируется продлить эти меры поддержки, сфокусировав их на тех компаниях, которые способствуют технологическому суверенитету, реструктуризации экономики и импортозамещению. Кроме того, **опыт поддержки выхода 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.

С точки зрения сбалансированного развития экономики **важно обеспечить сквозной характер мер поддержки**, их преемственность на разных стадиях жизненного цикла компаний. Применение различного рода мер поддержки в том числе может рассматриваться для фондов Pre-IPO, размещения ценных бумаг на инвестиционных платформах, а также для ЦФА, выпускаемых в информационных системах. Планируется (при необходимости) оказывать содействие участникам рынка – в том числе организаторам торговли, IPO-акселераторам, профессиональным и бизнес-объединениям – в **выстраивании комплексной консалтинговой инфраструктуры для эмитентов** (для финансового, технического и бизнес-консалтинга в различных формах). Такие практики широко применяются за рубежом. Это повысит информированность компаний о существующих возможностях и мерах поддержки, подходах и способах устранения индивидуальных барьеров на пути к публичному статусу, облегчит для них прохождение всех необходимых процедур, которые могут представляться им как проблемные и (или) непреодолимые. Кроме того, полезной практикой может быть ведение информационных ресурсов о мерах государственной поддержки бизнеса, что реализовано во многих регионах России.

¹⁶ 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).

Что касается спроса на ценные бумаги, то **продолжится работа по формированию линейки инструментов для долгосрочных инвестиций граждан**¹⁷. Кроме того, планируется проработать создание механизмов **повышения информированности граждан о возможностях их участия в развитии российской экономики** через вложения в акции и облигации российских компаний, в том числе тех, в отношении которых у них сложились определенные потребительские, поведенческие, социальные паттерны и предпочтения. Задействовать такие паттерны может также линейка социально ориентированных долговых инструментов, таких как социальные облигации, развитие механизмов социального софинансирования значимых проектов при последующем общественном использовании возводимых/реконструируемых объектов инфраструктуры.

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. Банк России также оценивает расширение возможностей для институциональных инвесторов по вложениям в рынок ценных бумаг.

Будет продолжено **развитие каналов прямых продаж эмитентами гражданам стандартных инструментов фондового рынка – облигаций и акций – в целях долгосрочных вложений в режиме «купил и держи» с использованием финансовых платформ и ПИФ**. Это позволит минимизировать издержки эмитента и инвестора на проведение подобных операций и исключить искусственное подталкивание брокерами консервативных клиентов к рискованным продуктам и активной торговле. Такие ценные бумаги могут в том числе предлагаться в дополнение к банковским вкладам как органичное расширение портфеля с низким риском. 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. Линейку таких инструментов с привязкой к конкретным целям развития могут пополнять и корпоративные облигации.

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

Повышению потенциала притока ресурсов через финансовые платформы будет способствовать создание правовых условий для использования финансовых платформ юридическими лицами и ИП, запуск новых продуктов на финансовых платформах (в том числе в области НПО), повышение осведомленности граждан об имеющихся и новых продуктах и сервисах, стимулирование роста присутствия региональных финансовых организаций на финансовых платформах. Финансовые платформы расширяют круг участников, дополняют инфраструктуру финансового рынка, открывают дополнительные возможности для граждан, бизнеса и финансовых организаций.

Свой вклад в развитие механизмов привлечения финансирования от внутреннего инвестора, в том числе через размещение ценных бумаг (включая на стадии pre-IPO), может внести развитие инвестиционных платформ, повышение их привлекательности для инвесторов с сохранением уровня защиты.

Для повышения вовлеченности небанковских финансовых организаций в инвестиции в ценные бумаги проектов и компаний, ориентированных на обеспечение технологического суверенитета и структурной адаптации экономики (на основании Таксономии), продолжит-

¹⁷ Подробнее см. [задачу 1 «Развитие инструментов долгосрочных сбережений и инвестиций для граждан» текущего направления](#).

ся работа над соответствующим стимулирующим риск-чувствительным регулированием. Наряду с уже введенным стимулирующим регулированием для страховых компаний, ПИФ и профессиональных участников рынка ценных бумаг¹⁸ планируется введение соответствующего стимулирующего регулирования для НПФ.

Банк России рассмотрит вопрос о **расширении инвестиционных возможностей НПФ** за счет отмены части требований к составу и структуре их инвестиционных портфелей (кроме концентрационных лимитов и единого лимита на активы с дополнительным уровнем риска, который может быть расширен). При этом соответствующие инвестиционные риски НПФ будут ограничены требованиями к их стресс-тестированию, а добросовестность принимаемых НПФ инвестиционных решений будет обеспечена требованиями к их фидуциарной ответственности. Требования к сохранности пенсионных средств и надежности таких инвестиций имеют решающее значение.

Банк России продолжит работу по **повышению инвестиционной привлекательности ПИФ** как приоритетного инструмента для начала инвестирования на финансовом рынке розничными инвесторами и как удобного механизма структурирования долгосрочных инвестиций институциональными инвесторами.

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 высокотехнологичных компаний, а также создание системы покрытия рисков при внедрении инновационных решений (в том числе венчурных компаний). Кроме того, установление критериев для высокотехнологичных и быстрорастущих высокотехнологичных компаний («технологических газелей») позволит оказывать им государственную поддержку.

Не менее важно **развитие партнерских отношений бизнеса и государства для привлечения инвестиций в проекты** через использование концессионных соглашений, соглашений о государственно- и муниципально-частном партнерстве. Правительство Российской Федерации планирует предпринимать шаги, чтобы создать благоприятные условия для таких форм сотрудничества.

При этом **для развития рынка капитала особое значение имеет доверие, для поддержания которого необходимо наличие качественной, достоверной информации**. Поэтому важно раскрытие такой информации эмитентами ценных бумаг, наличие доступных рыночных индикаторов и статистических данных, а также обеспечение защиты прав акционеров (инвесторов), качественное корпоративное управление¹⁹. Кроме того, важно продолжение работы по решению проблемы заблокированных активов.

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.

¹⁸ Приняты Указание Банка России от 02.08.2023 № 6495-У «О внесении изменений в Указание Банка России от 05.09.2016 № 4129-У «О составе и структуре активов акционерных инвестиционных фондов и активов паевых инвестиционных фондов», Указание Банка России от 21.08.2023 № 6513-У «О внесении изменений в Положение Банка России от 16 ноября 2021 года № 781-П «О требованиях к финансовой устойчивости платежеспособности страховщиков», Указание Банка России от 09.10.2023 № 6570-У «О внесении изменений в Указание Банка России от 22 марта 2019 года № 5099-У» и Указание Банка России от 09.10.2023 № 6571-У «О внесении изменений в Указание Банка России от 2 августа 2021 года № 5873-У.

¹⁹ Более подробная информация содержится в [разделе 3 «Направление развития финансового рынка»](#), направлении 1 «Создание условий для усиления роли финансового рынка в финансировании трансформации экономики при сохранении устойчивости финансового сектора», [задачах 3 «Развитие корпоративных отношений и корпоративного управления, раскрытие информации»](#) и [5 «Расширение вклада финансового рынка в достижение целей устойчивого развития»](#), а также в направлении 5 «Обеспечение финансовой стабильности», [задаче 4 «Развитие национальной системы индикаторов и их администраторов, а также рейтинговой индустрии»](#).

Направления совершенствования статистики, формируемой Банком России, публикуются в Программе развития статистической деятельности Банка России.

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. Российское законодательство не запрещает предоставления услуг партнерского финансирования. В то же время в некоторых случаях оказание таких услуг затруднено без специального законодательного регулирования. Этим отчасти объясняется то, что такие услуги остаются ограниченными как по объемам, так и по географии распространения. Для развития этого направления финансовой деятельности запущен эксперимент на территориях отдельных субъектов Российской Федерации²⁰.

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. Он вводит регулирование для участников эксперимента, одновременно давая возможность банкам, кредитным кооперативам и МФО осуществлять торговые операции на условиях рассрочки платежа. Кроме того, проведение эксперимента также будет способствовать установлению контактов с финансовыми институтами стран, где такие финансовые инструменты и механизмы уже активно развиваются.

Эксперимент продлится с сентября 2023 по сентябрь 2025 года, а затем в 2025 году будет осуществлена оценка успешности проведенного эксперимента по партнерскому финансированию и необходимости имплементации специального регулирования в законодательство Российской Федерации. В ходе эксперимента Банк России будет осуществлять регулирование, контроль и надзор за деятельностью участников эксперимента. Проведение эксперимента поможет оценить заинтересованность участников рынка в новых финансовых инструментах и увеличить доступность подобных услуг для российских граждан, а также малого и среднего бизнеса.

Определенная специфика партнерского финансирования требует выработки соответствующих подходов к регулированию и надзору. Важными условиями здорового развития партнерского финансирования является пропорциональное пруденциальное и поведенческое регулирование, а также надзор и контроль за устойчивостью организаций, оказывающих услуги партнерского финансирования, за состоянием их систем управления, а также за качеством услуг и соблюдением интересов потребителей, что также будет способствовать повышению доверия к таким услугам.

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

²⁰ Республика Башкортостан, Республика Татарстан, Чеченская Республика, Республики Дагестан.

свою эффективность. **Поэтому Банк России продолжит работу по развитию корпоративных отношений и корпоративного управления, а также по обеспечению прав акционеров на должном уровне.**

В острой фазе кризиса для защиты компаний и связанных с ними лиц (акционеров, членов органов управления, контрагентов, клиентов) от негативных санкционных последствий был установлен временный порядок осуществления корпоративных прав, в том числе на оспаривание действий органов управления, особый порядок формирования и функционирования совета директоров акционерного общества, а также иные специальные режимы реализации корпоративного законодательства, в том числе в части раскрытия информации.

С учетом значимости своевременного раскрытия информации и качества корпоративного управления для финансового рынка, с июля 2023 года²¹ начался постепенный возврат к раскрытию информации эмитентами ценных бумаг²². В частности, с этого момента не предусматривается возможность полного закрытия информации, а также ограничен перечень лиц, которые могут раскрывать и предоставлять информацию в усеченном составе²³. **Целесообразно продолжить практику отмены функционирования специальных (антикризисных) режимов реализации корпоративных прав и вернуться к установленным законодательством о корпоративных отношениях процедурам.**

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. Планируется создание правовой базы для проведения собраний акционеров в гибридном (очном и дистанционном) режиме, механизма, позволяющего аккумулировать голоса миноритарных акционеров для выдвижения кандидатов в советы директоров публичных акционерных обществ, совершенствовать процедуры приобретения крупных пакетов акций публичных обществ в целях увеличения их гибкости и снижения издержек мажоритарных акционеров при одновременном усилении защиты прав миноритарных акционеров в случае смены контролирующего акционера.

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 утвержденной дивидендной политики. Указанные меры будут способствовать долгосрочному инвестиционному планированию.

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**. Планируется также усовершенствовать порядок реструктуризации задолженности по корпоративным облигациям и проведения собраний владельцев облигаций, повысить ответственность членов

²¹ 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».

²² 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».

²³ 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».

органов управления эмитентов облигаций за принимаемые решения, затрагивающие интересы владельцев облигаций, и укрепить институт представителя владельцев облигаций.

Банк России также продолжит работу по **внедрению в практику российских публичных компаний лучших стандартов корпоративного управления**, которые отражены в [Кодексе корпоративного управления](#) (далее – Кодекс)²⁴ 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.

Банк России планирует разработать подходы, направленные на улучшение практики корпоративного управления в холдингах и группах компаний с учетом специфики их деятельности.

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, создание системы оплаты труда, 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. Планируется разработка стандарта по корпоративному управлению 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.

Банк России также планирует унифицировать и усовершенствовать 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.

Начиная с отчетности за 2024 год оказывать сопутствующие аудиту услуги и проводить аудит отчетности общественно значимых организаций на финансовом рынке смогут только аудиторские организации, сведения о которых внесены в реестр Банка России. Деятельность Банка России по данному направлению в 2024–2026 годах будет сосредоточена на процедурах допуска аудиторских организаций к оказанию таких услуг, оценке аудиторских организаций, включенных в реестр Банка России, по категориям риска, формировании их индивидуального надзорного профиля.

Банк России продолжит работу, направленную на создание единого рынка аудиторских услуг в рамках ЕАЭС, а также работу, связанную с признанием аудиторских заключений, выданных 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, должен играть значимую роль в финансировании ускоренной трансформации российской экономики. При этом финансирование приоритетных проектов, направленных на развитие отечественной экономики, в среднесрочной перспективе сделает экономику более устойчивой и будет способствовать улучшению профиля рисков самого банковского сектора.

²⁴ 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.

Возможности банков участвовать в кредитовании долгосрочных инвестиционных проектов подчас ограничены, учитывая, что значительная часть их пассивов – краткосрочная или до востребования. Кроме того, некоторые компании и проекты реального сектора являются очень крупными даже по международным меркам, и капитал крупнейших российских банков недостаточен для кредитования таких компаний и проектов в требуемом объеме. Поэтому необходимо **способствовать обеспечению банковского сектора долгосрочными ресурсами, развивать механизмы распределения рисков и в целом повысить интерес банков кредитовать приоритетные проекты.**

В целях создания условий для формирования в банковском секторе долгосрочных ресурсов необходимо продолжить работу по совершенствованию системы страхования вкладов. В частности, планируется увеличить лимит страхового возмещения и дифференцировать ставки отчислений в Фонд обязательного страхования вкладов (ФОСВ) в зависимости от типа и срочности вклада. Это сделает долгосрочные вклады более привлекательными для клиентов, позволит банкам повысить их доходность и обеспечит приток устойчивых долгосрочных пассивов для финансирования экономики.

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 частности, планируется содействовать более активному использованию инструментов секьюритизации банковских кредитных портфелей, синдицирования банковских кредитов и других способов распределения рисков. Это особенно важно, учитывая ограниченный доступ российских компаний к международным финансовым рынкам и недостаточную емкость внутреннего фондового рынка. Снижение концентрации кредитного риска также может быть достигнуто через покрытие части риска государством и институтами развития путем предоставления банкам гарантий и поручительств.

Чтобы повысить интерес банков кредитовать наиболее важные для экономики проекты, Банк России внедрил **стимулирующее банковское регулирование**. Теперь банки могут существенно (в ряде случаев в два-три раза) снизить нагрузку на капитал по кредитам на проекты, которые способствуют обеспечению технологического суверенитета и структурной адаптации экономики. Снижение нагрузки на капитал делает такие кредиты более выгодными для банков, соответственно, проектам становится легче привлекать финансирование.

При этом, чтобы исключить накопление в банковской системе избыточных рисков, объем регуляторных стимулов ограничен: лимиты использования льгот для отдельных банков зависят от их запаса капитала и рентабельности.

Критерии проектов определены Правительством Российской Федерации в специальной Таксономии²⁵, в которой обозначены наиболее приоритетные отраслевые направления, виды продукции, пока недостаточно локализованные или которые может быть сложно импортировать. Кроме того, в Таксономию включены инфраструктура и услуги, которые нужны, чтобы дополнительно снизить зависимость от импорта и переориентировать экспорт на новые рынки.

Полностью реализовать потенциал стимулирующего регулирования можно только при наличии достаточного количества соответствующих Таксономии проектов с приемлемым для банков уровнем риска. Поэтому **Банк России поддерживает интеграцию Таксономии с мерами государственной поддержки и участием государственных институтов развития в финансировании стратегически значимых проектов.** Такой подход будет способствовать достижению синергетического эффекта, при котором регуляторные стимулы будут усилены мерами финансовой поддержки, что в итоге позволит реализовать больше приоритетных проектов²⁶.

²⁵ Приоритетные направления проектов технологического суверенитета и проектов структурной адаптации экономики Российской Федерации утверждены Постановлением Правительства Российской Федерации от 15.04.2023 № 603.

²⁶ Более подробная информация об иных мерах по развитию банковского регулирования приведена в разделе 3 «Направление развития 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».

При всей своей важности **некоторые приоритетные, стратегические для страны инвестиционные проекты и программы с точки зрения рыночных кредиторов могут иметь относительно высокие риски. В этом случае для обеспечения финансирования этих проектов и программ должны задействоваться бюджетные ресурсы и возможности государственных институтов развития.** Привлечение банковских кредитов для таких проектов возможно посредством предоставления банкам государственных гарантий и поручительств институтов развития или выпуска облигаций, обеспеченных такими гарантиями и поручительствами. При этом для эффективности такой поддержки важно, чтобы гарантии и поручительства действительно помогали снизить риски банков, то есть имели характер безусловных и безотзывных обязательств.

Отдельные проекты из-за низкой окупаемости не смогут претендовать на получение высококачественных госгарантий или обслуживать кредиты по рыночным ставкам. Если такие проекты имеют стратегическое значение для экономики, они должны субсидироваться и (или) софинансироваться за счет прямых инвестиций государственных институтов развития. Вместе с тем важно, чтобы институты развития не вступали в прямую конкуренцию с кредитными организациями. Объем стимулирующих мер должен быть ограничен для снижения рисков существенного смягчения денежных условий, что потребует от Банка России поддерживать ключевую ставку в экономике на более высоком уровне. При этом важное значение имеют приоритизация проектов для субсидирования, направление субсидий на решение первоочередных задач трансформации экономики, их целевое и ответственное выполнение.

С учетом потребностей структурной трансформации экономики в среднесрочной перспективе роль институтов развития повысится, расширится масштаб их деятельности. В свою очередь, расширение роли институтов развития будет способствовать более активному развитию проектного финансирования. В связи с этим 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 единого для всех институтов развития транспарентного механизма так называемого утвержденного капитала²⁷. Наиболее четкий механизм утвержденного капитала разработан в отношении ВЭБ.РФ, он может быть масштабирован на другие институты развития. Дополнительно институтам развития необходимо усилить среднесрочное прогнозирование консолидированных показателей деятельности, включая капитал, нормативы финансовой устойчивости, не только в целях выявления потребности в докапитализации (иных мер государственной поддержки), но и для расширения деятельности в перспективе. Применение методов стресс-тестирования также может способствовать более четкому пониманию потребности институтов развития в капитале.

Продолжится работа по **расширению потенциала развития малых банков и пропорциональному снижению регуляторной нагрузки.** В частности, планируется расширение списка ценных бумаг, доступных таким банкам, а также предоставление банкам с базовой лицензией права открывать корреспондентские счета в иностранных банках на постоянной основе. Кроме того, Банк России продолжит прорабатывать с участниками рынка подходы к созданию специальных банковских объединений, что может помочь в развитии бизнес-моделей банков с базовой лицензией, снижению затрат (например, на ИТ и маркетинг), увеличению масштабов бизнеса и клиентской базы.

²⁷ Утвержденный капитал – та часть уставного капитала института развития, которая формируется за счет субсидий из федерального бюджета и последующего внесения дополнительных имущественных взносов Российской Федерации при достижении институтом развития триггерных значений обязательных нормативов (показателей) финансовой устойчивости.

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 из числа дружественных стран, которые также придают важное 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 экономику.**

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** с привлечением 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.

Планируется осуществлять мониторинг соблюдения участниками финансового рынка рекомендаций в области устойчивого развития²⁸, а по итогам мониторинга – принимать решение о целесообразности включения ряда рекомендаций в регулирование. Банк России планирует осуществлять такой мониторинг в том числе в отношении присвоения ESG-рейтингов²⁹. Ука-

²⁸ [Информационные письма и рекомендации по устойчивому развитию](#), размещенные на сайте Банка России в сети Интернет.

²⁹ 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 № ИН-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 кредитно-рейтинговыми агентствами.

занные 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 внедрения более жесткого регулирования.

Будет также рассмотрен вопрос стимулирования рынка финансирования устойчивого развития и повышения заинтересованности его участников. Соответствующие предложения о мерах поддержки, в том числе о налоговых льготах как для организаций, выпускающих инструменты финансирования устойчивого развития, так и для инвесторов в такие инструменты, а также о механизмах субсидий и государственных гарантий, планируется проработать совместно с Правительством Российской Федерации при участии компаний реального сектора и финансового рынка. По результатам применения внедренного в 2023 году стимулирующего банковского регулирования для проектов технологического суверенитета и структурной трансформации экономики будет проанализирована возможность распространения аналогичных стимулов на проекты устойчивого развития.

Банк России также 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.

Задача 6. Развитие рынка страхования

В условиях поставленной задачи по 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 жизни³⁰ планируется запустить **систему гарантирования по договорам страхования жизни**, которая должна обеспечить сохранность долгосрочных вложений граждан. Данная система будет строиться на тех же принципах, что и страхование депозитов в банках и гарантирование пенсионных накоплений. В случае банкротства страховой организации ее обязательства перед клиентами в пределах, установленных законодательством, будут исполнены за счет гарантийного фонда, формируемого из взносов страховых организаций.

Продолжится работа над внедрением нового для российского страхового рынка продукта – **долевого страхования жизни**³¹. Такой комплексный продукт страхования жизни с инвестиционной составляющей будет предоставлять потребителю наряду с программой долгосрочного страхования жизни гибкие инвестиционные возможности. При этом будут защищены его права как инвестора, а инвестиционная стратегия будет зависеть от его пожеланий и риск-аппетита. В рамках данного продукта планируется реализация его инвестиционной части через открытые ПИФ. Такой подход к регулированию долевого страхования жизни потребует значительно меньше затрат на разработку и внедрение нового регулирования и позволит воспользоваться наработанными эффективными инструментами защиты инвестора.

Рынок страхования способен предоставлять потребителям страховые продукты, максимально отвечающие их интересам. Такие возможности обуславливают как развитие самого рынка страхования, так и достижение поставленных стратегических целей. **Банк России бу-**

³⁰ 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.

³¹ Unit-linked insurance plan.

дет уделять особое внимание видам страхования, в первую очередь розничным, с низкой клиентской ценностью. Индикаторами низкой клиентской ценности являются, в частности, маловероятные события в составе страхуемых рисков и долгосрочно низкий уровень выплат. Решению этих задач будет способствовать введенное в 2022–2023 годах регулирование условий страхования по таким добровольным видам страхования, а также установление требований по раскрытию информации о страховом продукте³². При этом Банк России будет осуществлять мониторинг эффективности такого регулирования. В долгосрочной перспективе это будет способствовать повышению доверия к рынку страхования.

На страховом рынке продолжится работа над созданием и обеспечением функционирования централизованной системы сбора, анализа и хранения информации с прямым участием Банка России. Это необходимо для повышения информационной прозрачности и развития обмена информацией. Прямое участие регулятора позволит обеспечить эффективность функционирования такой информационной системы, соблюдать высокие требования к качеству информации (в том числе за счет доступа к государственным информационным системам), а также придерживаться высоких стандартов защиты информации (включая персональные данные и сведения, составляющие тайну страхования). Данная система предоставит страховым компаниям равный доступ к качественной информации, которая необходима для надежного учета рисков. У них появится возможность проводить более тонкую настройку ценообразования с учетом индивидуальных рисков клиентов, а также разрабатывать новые страховые продукты.

Банк России также продолжит внедрение риск-ориентированного подхода к регулированию страхового сектора в части модификации оценки страховых рисков и определения нормативных требований к капиталу. Будут расширены требования к системе корпоративного управления страховщиков, в том числе уточнены требования к системе управления рисками.

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

Регуляторные послабления позволяют пройти острую фазу кризиса, но не могут сохраняться чрезмерно долго, учитывая, что это может привести к искажениям, неэффективному распределению ресурсов в финансовом секторе и экономике, накоплению чрезмерных рисков в финансовых организациях, что, в свою очередь, создаст угрозы для финансовой стабильности в целом.

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.

³² 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 от 28.03.2022 № 6107-У; от 29.03.2022 № 6109-У; от 17.05.2022 № 6139-У; от 02.08.2023 № 6494-У).

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

Банк России поэтапно снимает регуляторные послабления, введенные для поддержки финансового рынка в условиях острой фазы кризиса в 2022 году. Выход из регуляторных послаблений должен быть постепенным при обеспечении соответствующего контроля рисков в финансовом секторе. Это касается как банков, так и некредитных финансовых организаций (НФО). Многие регуляторные послабления для банков и НФО, в том числе меры, касающиеся возможности фиксации валютных курсов, стоимости ценных бумаг, раскрытия информации и другие, уже отменены, часть мер сохранит свое действие до конца 2023 года, отдельные меры продолжат действовать более долгий срок (например, оценка кредитного риска в отношении заемщиков, попавших под ограничительные меры), некоторые будут встроены в регулирование.

Вместе с тем, чтобы снизить нагрузку на капитал банков, упростить признание убытков по заблокированным активам, поддержать кредитование, а также исключить эффект стигматизации при «пробитии» надбавок, предусмотрено временное снижение надбавок к нормативам достаточности капитала, которые ранее позволили накопить буфер капитала и демпфировать влияние негативных факторов на финансовый сектор.

При этом в целях ограничения роста кредитов/займов с повышенными рисками в сегменте необеспеченного потребительского кредитования применяются макропруденциальные лимиты, направленные на дестимулирование кредитования заемщиков с высокой долговой нагрузкой. В других сегментах для дестимулирования рискованного кредитования (в частности, в ипотеке) Банк России продолжит использовать систему макропруденциальных надбавок.

После завершения адаптации экономики к внешним шокам Банк России планирует обсудить с участниками рынка вопрос о целесообразности создания механизмов коллективных буферов капитала для банков в дополнение к индивидуальным, которые формируются за счет надбавок к нормативам достаточности капитала.

Банковское регулирование

Банк России продолжит работу по совершенствованию банковского регулирования. Стратегические направления работы по данному направлению отражены в документе [«Перспективные направления развития банковского регулирования и надзора»](#)³³.

В 2023 году завершается работа по ряду инициатив, которые:

- **позволяют банкам сохранять и наращивать потенциал кредитования** (снижены надбавки к нормативам достаточности капитала, введено стимулирующее регулирование для проектов технологического суверенитета и структурной адаптации экономики);

³³ Опубликовано на сайте Банка России 27 декабря 2022 года.

- **усиливают надежность банков** (приняты меры по девальютизации источников капитала);
- **повышают качество оценки рисков** (повышены макропруденциальные требования по ипотечным кредитам, предоставлена возможность применять риск-чувствительные коэффициенты при формировании резервов по условным обязательствам кредитного характера).

Кроме того, в 2023 году были приняты законодательные изменения, расширяющие возможности потребителей при выборе банковских продуктов (изменены правила расчета полной стоимости кредита, увеличен период охлаждения для возврата ненужных услуг, установлены бесплатные онлайн-переводы до 30 млн рублей в месяц гражданина между его счетами в разных банках).

Банк России продолжит работу **по совершенствованию системы страхования вкладов**, направленную на расширение системы страховой защиты по вкладам, настройку параметров взносов в ФОСВ в зависимости от типа и срочности вклада, изменение подходов к оценке экономического положения банков на основе системы надзорных рейтингов кредитной организации и отмену базового уровня доходности вкладов. Увеличение лимита страхового возмещения и снижение ставок отчислений в ФОСВ сделает долгосрочные вклады более привлекательными для клиентов, позволит банкам повысить их доходность и обеспечит приток устойчивых долгосрочных пассивов для финансирования экономики.

Укреплению и удлинению структуры фондирования также будет способствовать усиление контроля за рисками ликвидности. При этом Банк России планирует разработать и внедрить национальный норматив краткосрочной ликвидности, который в большей степени учтет национальную специфику в сравнении с Базелем III.

Для снижения уязвимости банковского сектора к колебаниям валютных курсов и обеспечения большей устойчивости кредитных организаций к валютному риску будет проведена **настройка лимитов открытых валютных позиций (ОВП)**: установление лимита балансовой ОВП, повышение требований к качеству хеджирующих инструментов, повышение точности оценки валютного риска с сохранением в ОВП только позиций, оказывающих непосредственное влияние на финансовый результат. Более гибкие сроки урегулирования ОВП позволят смягчить влияние операций банков на валютный рынок.

Большое внимание планируется уделять снижению рисков концентрации, что будет способствовать снижению системных рисков и развитию рынка синдицирования.

В целях снижения концентрации непрофильных активов на балансах банков Банк России **проработает концепцию риск-чувствительного лимита по иммобилизованным активам и постепенно внедрит ее в регулирование**.

Банк России продолжит работу по **усилению роли надзорного стресс-тестирования** банков, что позволит в будущем учитывать его результаты при установлении требований к капиталу. Для повышения готовности банков к кризисам, снижения системного риска и развития синдицирования Банк России будет развивать регулирование в отношении ПВФУ (план восстановления финансовой устойчивости), ВПОДК (внутренние процедуры оценки достаточности капитала).

В целях совершенствования систем управления кредитным риском СЗКО Банком России реализуются мероприятия, обеспечивающие переход СЗКО на обязательное применение подхода на основе внутренних рейтингов для расчета величины кредитного риска, учитываемого при расчете нормативов достаточности собственных средств (капитала) кредитных организаций.

Реализация этих новаций будет способствовать развитию и повышению устойчивости банковского сектора, повысит их 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.

Банк России введет **новую модель допуска кредитных потребительских кооперативов на рынок и установит требования к деловой репутации и (или) квалификационным требованиям отдельных должностных лиц кредитных кооперативов, включая единоличного исполнительного органа**. Эти меры повысят защищенность личных сбережений граждан, направляемых в кредитные потребительские кооперативы, минимизируют риски появления финансовых пирамид под видом кредитных потребительских кооперативов.

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.

С учетом возникающих рисков Банк России продолжит доработку пруденциальных требований в отношении участников микрофинансового рынка через совершенствование системы экономических нормативов и резервирования на возможные потери по займам.

В то же время выработка регуляторных решений в отношении участников микрофинансового рынка будет продолжена с учетом применения пропорционального и риск-ориентированного подходов, а также общих издержек участников рынка.

Регулирование профессиональных участников рынка ценных бумаг и управляющих компаний ПИФ

Банк России будет совершенствовать регулирование и надзор за деятельностью управляющих компаний, доверительных управляющих, брокеров, инвестиционных советников. 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.

В основном завершив работу по очищению финансового рынка от недобросовестных участников, Банк России продолжит принимать меры, направленные на повышение устойчивости действующих профессиональных участников рынка ценных бумаг и управляющих компаний с учетом новых условий.

Банк России будет **совершенствовать регулирование и надзор за деятельностью инвестиционных советников**. Настройка регуляторных условий необходима, учитывая, что 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 планируется определить возможные подходы к регулированию услуг, идентичных инвестиционному консультированию или тесно граничащих с ним, но по ряду формальных признаков не признаваемых таковыми. Одновременно представляется целесообразным **расширить понятие и критерии индивидуальной инвестиционной рекомендации** для повышения ответственности инвестиционных советников.

Банк России также оценит возможности **совершенствования регулирования в части применения программ робоэдвайзеров** – электронных программ, которые используются ин-

вестиционными советниками для предоставления клиентам инвестиционных рекомендаций в автоматическом режиме. Особое внимание будет уделено программам, использующим технологии машинного обучения.

Регулирование финансовых объединений

В условиях появления на российском финансовом рынке кросс-секторальных объединений финансовых организаций необходимо развивать **регулирование и надзор за их деятельностью на консолидированной основе** в дополнение к регулированию и надзору на индивидуальной основе. Это позволит повысить качество контроля рисков финансовых организаций и обеспечить более надежную защиту прав их клиентов.

Банк России инициирует введение **регулирования финансовых объединений**, участниками которых являются как банковские, так и небанковские финансовые организации (страховые компании, НПФ, брокеры, биржи и так далее). Единый кросс-функциональный подход позволит устанавливать гармонизированные и пропорциональные требования к деятельности финансовых объединений в зависимости от масштабов их деятельности, характера и размера принимаемых ими рисков.

Кроме того, Банк России продолжит расширять возможности по **совмещению различных видов деятельности** на финансовом рынке и перейти к регулированию по видам деятельности, что позволит финансовым организациям работать по новым направлениям без создания отдельного юридического лица. По оценке Банка России, для внедрения инициатив потребуются несколько лет, учитывая, что они предполагают значительные изменения в регулировании. Поэтому реализация предложений будет поэтапной – по мере их проработки и согласования с профессиональным сообществом. Банк России считает возможным разрешить, например, НПФ, управляющим компаниям и страховым организациям осуществление нефинансовых видов деятельности, в частности предоставление агентских услуг. В 2023 году возможность оказывать дополнительные агентские услуги по реализации продуктов иных организаций, а также консультационные и информационные услуги в сфере финансового рынка была предоставлена НПФ.

3.2. ЗАЩИТА ПРАВ ПОТРЕБИТЕЛЕЙ ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ И ИНВЕСТОРОВ, ПОВЫШЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ ДОСТУПНОСТИ ДЛЯ ГРАЖДАН И БИЗНЕСА

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

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

Особую значимость приобретает работа по обеспечению защиты прав инвесторов на рынке капитала, 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 изменения финансового рынка

Защита неквалифицированного розничного инвестора. Реализация внешних геополитических рисков привела к потерям инвесторов, что может по-прежнему отражаться на их готовности инвестировать в инструменты фондового рынка в дальнейшем. Важно восстановить и 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. Данные меры позволят защитить неквалифицированного инвестора от рисков возможной потери средств при вложении их в продукты и инструменты, сути которых инвестор не понимает.

В части требований для получения статуса квалифицированного инвестора планируется увеличить необходимый для этого размер активов и изменить их структуру, установить требования к документам, подтверждающим наличие таких активов, расширить возможности присвоения статуса квалифицированного инвестора по образовательным критериям, исключить из законодательства о рынке ценных бумаг привязку получения статуса квалифицированного инвестора только к определенному инструменту или перечню инструментов.

Банк России также готов рассмотреть вопрос введения специального квалификационного экзамена. При этом конкретные параметры такого экзамена, включая вопрос о том, кто будет принимать экзамен, требуют проработки и обсуждения.

Предполагается совершенствовать систему защиты прав неквалифицированных инвесторов на инвестиционных платформах, в том числе проработать вопрос внедрения тестирования неквалифицированных инвесторов на краудинвестиционных платформах при приобретении ими акций.

Кроме того, предполагается продолжение работы по **формированию единых электронных реестров лиц, признанных квалифицированными инвесторами, и лиц, получивших доступ к определенным сложным финансовым инструментам** по результатам тестирования. Данные меры будут способствовать сокращению недобросовестных практик присвоения статуса квалифицированного инвестора.

При этом Банк России будет **оценивать возможность допуска неквалифицированных инвесторов к иностранным финансовым инструментам, эмитенты которых являются резидентами дружественных государств**, исключительно в случае отсутствия кастодиального риска, а также после прохождения инвесторами тестирования и получения дополнительного информирования (о присущих рисках) по таким инструментам.

В перспективе планируется проработать вопрос о **расширении полномочий регулятора по определению финансовых продуктов, предназначенных для квалифицированных инвесторов**. Это позволит не допустить предложения на финансовом рынке продуктов и услуг гражданам, которые в ряде случаев ввиду сложности продукта не могут самостоятельно оценить его клиентскую ценность.

Формирование правовых основ для рассмотрения финансовым уполномоченным споров брокеров с розничными инвесторами. С учетом роста числа розничных инвесторов и количества имущественных споров между инвесторами и брокерами видится целесообразной

проработка вопроса о внесении законодательных изменений, расширяющих компетенцию финансового уполномоченного, и включении в нее рассмотрение споров между этими участниками финансового рынка.

Кроме того, в целях более быстрого и эффективного урегулирования разногласий между потребителями и финансовыми организациями видится целесообразной **проработка возможных подходов к внедрению медиативных технологий на финансовом рынке**. На сегодняшний день в этом направлении уже сделаны определенные шаги. В частности, Банк России и представители банковского сообщества предложили механизм комплексного урегулирования задолженности заемщика, попавшего в сложную жизненную ситуацию, перед банками и описали процедуру в Стандарте, который в конце апреля 2023 года был рекомендован Банком России к применению кредитным организациям³⁴. В дальнейшем планируется развитие комплексного урегулирования и финансового применения на финансовом рынке.

Регулирование защиты прав получателей услуг по рассрочке оплаты товаров (работ, услуг). 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. Представляется, что введение специального регулирования позволит защитить права граждан, обозначит различия между рассрочками и POS-кредитами в портфелях профессиональных кредиторов и независимых операторов рассрочки. Это будет способствовать также повышению прозрачности рынка финансовых услуг, сохранению финансовой стабильности и противодействию распространения 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.

В целях улучшения качества взаимодействия банков и НФО с потребителями при реализации финансовых услуг и повышения удовлетворенности граждан услугами финансового рынка Банком России проводятся исследования порядка реализации профессиональными кредиторами финансовых услуг. Для этого Банк России проводит различные опросы потребителей, привлекает к мероприятиям по выявлению недобросовестных практик на рынке общественные организации, публикует на своем официальном сайте разъяснения, вопросы-ответы 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.

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.

³⁴ Информационное письмо 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.

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, противодействуя совершению операций без согласия клиентов, социальной инженерии: вводится двухдневный период охлаждения, в течение которого банк не будет переводить деньги на подозрительный счет, отключается доступ к каналам дистанционного банковского обслуживания лицам, которые занимаются выводом и обналичиванием похищенных денег, если информация о противоправных действиях таких лиц поступила от МВД. В частности, будет введен новый порядок возврата похищенных средств, повышено качество работы антифрод-систем кредитных организаций³⁵.

Законодательные изменения, предусматривающие **возможность установления гражданином в своей кредитной истории запрета на выдачу ему кредита (займа) и придание юридической значимости такой информации** (механизм CreditLock), 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 (СНИЛС или ИНН) как единственного идентификатора, 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).

Для **противодействия нелегальной деятельности** Банк России на регулярной основе осуществляет работу, направленную на оперативное информирование граждан о деятельности нелегальных субъектов и прекращении их деятельности.

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.

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 данной 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.

³⁵ Федеральный закон от 24.07.2023 № 369-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О национальной платежной системе».

Кроме того, в целях совершенствования правового регулирования инвестиционной деятельности и противодействия финансовым пирамидам планируется 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.

Вместе с тем будет продолжена работа в рамках реализации [Основных направлений 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), разумной экономии, правильного поведения при инвестировании средств, безопасного и рационального использования финансовых технологий при управлении личными финансами. Это, в свою очередь, будет способствовать финансовому благополучию человека, семьи и общества с учетом влияния общечеловеческих когнитивных и эмоциональных механизмов финансового поведения, специфики социокультурных характеристик регионов Российской Федерации, снизит вероятность принятия спонтанных решений при различных изменениях на финансовом рынке, оградит от нерационального финансового поведения, позволит сформировать компетенции по финансовой грамотности.

Для этого будет продолжена работа по внедрению **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 всех уровнях образования. Для успешной реализации образовательного процесса важной составляющей является наличие подготовленных педагогических кадров, в связи с чем Банк России продолжит совместную работу с Минфином России и Минпросвещения России в данном направлении, включая выстраивание и масштабирование двухуровневой системы повышения квалификации педагогов.

Кроме того, 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 школьников и сценариев уроков по отдельным предметам для размещения в библиотеке образовательной платформы ФГИС «Моя школа».

Отдельное внимание уделяется подготовке адаптированных материалов по финансовой грамотности для наиболее уязвимых групп населения, таких как дети-сироты и дети, оставшиеся без попечения родителей, а также обучающиеся с ограниченными возможностями здоровья.

В последнее время мы наблюдаем значительный рост интереса частных инвесторов к инвестициям на рынке капитала. В связи с этим для обеспечения защиты розничного инвестора важным направлением является **повышение инвестиционной грамотности граждан**. Процесс формирования необходимых знаний и навыков занимает достаточно длительное время, в связи с чем в ближайшие годы важно сфокусировать внимание на продвижении базовых установок правильного поведения при инвестировании средств, в том числе в условиях ограничений и изменений, использовании цифровых технологий на финансовом рынке, приоритете личной финансовой безопасности, улучшении качества информирования и консультирования граждан, а также выявлении мошеннических действий и недобросовестных практик, негативно отражающихся на доверии как действующих, так и потенциальных инвесторов. Необходимо создавать условия для выбора гражданами пассивных стратегий инвестирования, в том числе использования различных форм коллективных инвестиций как менее рискованного способа выхода на рынок капитала для неквалифицированных инвесторов. В условиях перенасыщенности повседневной жизни информацией, в том числе носящей характер инвестиционных советов, важно научить начинающих инвесторов 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, для отдельных целевых аудиторий на основании жизненного цикла человека.

Важным аспектом в данном вопросе является своевременность донесения нужной гражданину информации в доступном и понятном формате. В связи с этим использование современных цифровых технологий при реализации программ повышения финансовой грамотности и формирования финансовой культуры в онлайн-форматах будет способствовать расширению географического охвата, а также позволит увеличить аудиторию, в том числе на отдаленных и труднодоступных территориях.

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. Для этого будут реализованы как информационно-просветительские, так и образовательные мероприятия с применением современных педагогических технологий и форматов продуктивного, дифференцированного обучения, а также с реализацией компетентного подхода и развивающего обучения.

С учетом анализа поведенческого опыта получателей финансовых услуг будут актуализированы и при необходимости нормативно закреплены новые подходы к доведению до клиентов – получателей финансовых услуг информации о возможных рисках несанкционированного доступа к личным и финансовым данным, а также совершении операций без согласия клиентов с использованием методов социальной инженерии.

Кроме того, планируется развивать следующие направления:

- обеспечение финансовой безопасности, в том числе кибербезопасности, с акцентом на наименее защищенные категории населения (граждане с низким уровнем дохода, пенсионеры, дети-сироты и дети, оставшиеся без попечения родителей, люди с инвалидностью);
- 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 частно-государственного партнерства, в том числе в части волонтерского движения (как одного из факторов формирования доверительного отношения граждан к финансовым институтам);
- содействие адаптации малого и среднего бизнеса к изменениям на финансовом рынке, информирование о существующих инструментах финансирования и развития бизнеса.

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

С целью определения уровня финансовой грамотности населения на постоянной основе (раз в два года) Банк России проводит замеры уровня финансовой грамотности населения Российской Федерации. Результаты исследования публикуются на официальном сайте Банка России, а также используются в том числе для выстраивания и корректировки (при необходимости) дальнейшей работы по финансовой грамотности – определения приоритетных целевых аудиторий, тематик, продуктов и так далее.

В связи с тем что Стратегия повышения финансовой грамотности в Российской Федерации рассчитана на период до 2023 года, Банком России и Минфином России совместно с заинтересованными органами исполнительной власти разработана Стратегия повышения финансовой грамотности и формирования финансовой культуры до 2030 года³⁶, в которой сфокусировано внимание на развитии культуры и повышении финансового благополучия граждан.

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

В эпоху цифровой трансформации финансового рынка доступность финансовых услуг в России значительно выросла и находится на довольно высоком уровне. Уже в 2021 году Россия опережала средние значения для стран «Группы 20» и БРИКС по доле владения счетом и использования мобильного телефона или Интернета для совершения переводов через банковский счет. При этом важно учитывать, что при широком использовании онлайн-каналов обслуживания, не предполагающих непосредственной коммуникации человека с человеком, должно повышаться **качество предоставления финансовых услуг** и сохраняться в определенных случаях возможность очного или дистанционного общения с сотрудниками финансовых организаций. Удобство и скорость дистанционных форматов взаимодействия на финансовом рынке должны сопровождаться надежной защитой персональных данных, обеспечением кибербезопасности, соблюдением прав потребителей.

Возможность быстрого и безопасного доступа к любой услуге в любое время в любом месте – это то, что должен иметь потребитель. Однако высокая скорость доступа к финансовым услугам и безопасность их оказания – не исчерпывающие критерии качества для потре-

³⁶ Одобрена Советом директоров Банка России и утверждена распоряжением Правительства Российской Федерации от 25.10.2023 № 2958-р.

бителя: так, возможность быстрого выбора для потребителя не равнозначна **осознанному выбору**. Банк России в своей деятельности будет уделять особое внимание повышению качества финансовых услуг. Важно **продолжать работу по повышению уровня прозрачности предоставляемой потребителям финансовых услуг информации** при реализации услуг дистанционно и в офисах финансовых организаций и их агентов, в том числе путем расширения использования ключевых информационных документов.

В целях повышения качества финансовых услуг немаловажным является **внедрение механизмов, позволяющих потребителю оценить, насколько условия того или иного финансового продукта понятны ему и соответствуют его ожиданиям**. На сегодняшний день внесены законодательные изменения, предусматривающие тестирование потребителей при заключении договора страхования жизни с условием о выплате дополнительного инвестиционного дохода. Запланирована работа по изменению положений Базового стандарта защиты прав получателей страховых услуг в части процедуры проведения такого тестирования и перечня тестовых вопросов.

Внедрение концепции управления продуктом (Product Governance). Банк России планирует во взаимодействии с поднадзорными субъектами, их СРО и с учетом зарубежного опыта выработать и внедрить подходы к управлению продуктом, позволяющие оценить потребительские риски новых финансовых продуктов до их предложения гражданам, и создать защитные механизмы еще на этапе разработки продукта.

Управление продуктами включает следующие задачи:

- четкое определение целевых рынков продуктов и обеспечение соответствия их свойств характеристикам и потребностям клиентских аудиторий;
- адекватную оценку потребительских рисков;
- качественное и полное информирование потребителей о свойствах и рисках финансовых продуктов;
- эффективную систему предварительной оценки и последующего мониторинга, позволяющую своевременно выявлять связанные с продуктом проблемы и вносить необходимые коррективы.

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 целях создания **благоприятных условий для роста финансовой доступности и обеспечения инклюзивности финансового рынка Банк России продолжит реализацию Приоритетных направлений повышения доступности финансовых услуг в Российской Федерации на период 2022–2024 годов**, уделяющих особое внимание вопросам, имеющим высокую социальную значимость. К ним относятся: обеспечение доступа к финансовым услугам для жителей отдаленных и малонаселенных территорий, создание безбарьерной финансовой среды для людей с инвалидностью, пожилых и маломобильных граждан, использование инструментов финансового рынка для повышения благосостояния граждан, в первую очередь граждан с невысоким уровнем дохода; доступность различных финансовых инструментов для индивидуальных предпринимателей, малого и среднего бизнеса.

Кроме того, в ближайшие годы ключевым акцентом в деятельности Банка России будет **оставаться повышение доступности финансовых продуктов и услуг в цифровом виде**. Банк России продолжит проведение анализа барьеров, препятствующих активному использованию гражданами и бизнесом дистанционных форматов обслуживания для получения финансовых услуг, чтобы принимать меры по их устранению.

При этом Банк России учитывает, что при переходе к онлайн-каналам необходимо обеспечить интересы тех потребителей, которые в силу различных причин не могут или не готовы воспользоваться данной формой взаимодействия с провайдерами. 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. Проведению такого мониторинга также будет способствовать карта точек доступа к финансовым услугам, которая запущена с 1 июня 2023 года на базе одного из ведущих российских картографических сервисов. В свою очередь, в сельской местности и на отдаленных, малонаселенных и труднодоступных территориях в ближайшие годы будут приняты меры по сохранению достаточной инфраструктуры точек физического обслуживания граждан в связи с тем, что там все еще действуют значимые ограничения для использования онлайн-сервисов. Особое внимание уделяется развитию облегченных форматов присутствия финансовых организаций, в том числе:

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

С 2022 года выполнение задач по повышению финансовой доступности на отдаленных и малонаселенных территориях в рамках единого подхода стало обязательным для всех региональных отделений Банка России. В 2024–2026 годах планируется усилить работу территориальных учреждений Банка России по обеспечению доступности финансовых услуг в сельской местности и на отдаленных, малонаселенных и труднодоступных территориях в рамках единого подхода с вовлечением органов государственной власти субъектов Российской Федерации, администраций муниципальных образований, кредитных организаций, операторов связи, а также депутатов Государственной Думы от регионов, вошедших в состав соответствующих региональных рабочих групп.

Переход к дистанционным форматам обслуживания ставит новые задачи по созданию условий для **безопасного доступа к качественным финансовым продуктам и услугам людей с особыми потребностями**, в том числе людей с инвалидностью, пожилых и иных маломобильных групп граждан. Банк России разработал рекомендации для финансовых организаций по повышению качества их взаимодействия с указанными группами потребителей, включая адаптацию каналов доступа к дистанционным финансовым услугам, интерфейсов онлайн-приложений и сервисов.

Банк России также считает одними из приоритетных задач – использование возможностей финансового сектора для поддержки граждан с невысокими доходами и использование инструментов финансового рынка для повышения благосостояния граждан. В первую очередь необходимо проработать пути расширения сберегательных возможностей населения, а также реализовывать комплекс мер защиты, которыми смогут воспользоваться все граждане, но использование этих мер будет критично для граждан с невысоким уровнем дохода.

На сегодняшний день часть мер уже реализована при участии Банка России. Приняты законодательные изменения, установившие порядок перевода денежных средств между счетами одного физического лица в разных кредитных организациях без взимания комиссионного вознаграждения³⁷. Механизм **кредитных каникул по потребительским кредитам и займам**³⁸

³⁷ Федеральный закон «О внесении изменений в статьи 29 и 36 Федерального закона «О банках и банковской деятельности» (проект № 160987-8).

³⁸ Федеральный закон от 24.07.2023 № 348-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

позволит гражданам, оказавшимся в сложной жизненной ситуации, получить отсрочку платежа или снизить его размер.

Среди приоритетов – **социальный банковский вклад**, условия которого будут предусматривать гарантированное начисление дохода с процентной ставкой, привязанной к ключевой ставке Банка России. Данный продукт будет стимулировать сберегательную привычку у граждан.

Еще один продукт – **социальный банковский счет**. Это текущий счет, привязанный к карте «Мир», с начислением процентов на остаток по этому счету в привязке к ключевой ставке Банка России. Предполагается, что переводы, платежи, снятие наличных, любая оплата с этой карты в пределах определенной суммы в месяц должна быть освобождена от комиссий.

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.

В фокусе внимания остается задача по дальнейшему развитию **небанковских инструментов финансирования для малых и средних предприятий**, в том числе инструментов фондового рынка, утилитарных цифровых прав (УЦП), ЦФА, привлечение средств с использованием инвестиционных и финансовых платформ, факторинга, лизинга, микрофинансирования. Значительный потенциал использования данных каналов привлечения долевого и долгового финансирования связан с выходом на финансовый рынок крупных компаний электронной коммерции, обладающих необходимой информацией о деятельности предприятий, на основе которой могут быть созданы системы оценки (ренкинги) инвестиционной и долговой привлекательности предприятий. Банк России окажет организационное и регулятивное содействие созданию таких систем и их использованию на финансовом рынке.

Банк России продолжит работу по повышению доступности финансовых продуктов и услуг для индивидуальных предпринимателей, субъектов малого и среднего бизнеса, участвуя в **реализации национального проекта «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы»**³⁹. Планируется сфокусироваться на формировании оптимальной системы инструментов привлечения финансирования субъектами МСП, находящимися на разных стадиях развития бизнеса, развитии долевого финансирования, а также продлении и оптимизации существующих мер государственной поддержки⁴⁰.

Кроме того, продолжится реализация Дорожной карты по развитию финансирования субъектов МСП⁴¹, в рамках которой в том числе планируется развивать риск-ориентированное банковское регулирование, направленное на более точную оценку рисков, для повышения привлекательности кредитования субъектов МСП для банков и обеспечения более эффективного использования мер государственной поддержки финансирования субъектов МСП.

Для поддержки бизнеса Банк России проработает возможность внедрения постоянно действующего механизма кредитных каникул для субъектов МСП, а также для микропредприятий – возможности для ограничения рисков переменных ставок по кредитам, а для малых и средних предприятий – установления обязанности информирования заемщика со стороны кредитных организаций о выгоде и рисках использования переменных процентных ставок до оформления кредитного договора.

³⁹ Реализация [Дорожной карты по развитию финансирования субъектов МСП](#).

⁴⁰ Постановление Правительства Российской Федерации от 30.04.2019 № 532 «Об утверждении Правил предоставления субсидий из федерального бюджета российским организациям – субъектам малого и среднего предпринимательства в целях компенсации части затрат по выпуску акций и облигаций и выплате купонного дохода по облигациям, размещенным на фондовой бирже» и Постановление Правительства Российской Федерации от 27.12.2019 № 1898 «Об утверждении Правил предоставления субсидий из федерального бюджета на государственную поддержку российских организаций в целях компенсации части затрат на обеспечение доступа к платформе для коллективного инвестирования».

⁴¹ [Дорожная карта Банка России по развитию финансирования субъектов малого и среднего предпринимательства на 2023–2024 годы](#) (опубликована на официальном сайте Банка России 12 января 2023 года с актуализацией в мае 2023 года).

Важную роль в повышении доступности финансовых продуктов и услуг для субъектов МСП должно сыграть внедрение инфраструктурных решений, в том числе в рамках развития финансовых платформ (проект «Маркетплейс»). Развитие таких решений 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, Единая биометрическая система (ЕБС), платформа ЗСК⁴².

3.3. ЦИФРОВИЗАЦИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА И РАЗВИТИЕ ПЛАТЕЖНОЙ ИНФРАСТРУКТУРЫ

Содействие цифровизации финансового рынка остается одним из стратегических приоритетов Банка России⁴³. Внедрение новых технологий и поддержка инноваций на финансовом рынке способствуют повышению финансовой доступности различных видов финансовых инструментов для удовлетворения потребностей граждан и бизнеса, появлению новых бизнес-моделей, повышению производительности труда и в конечном счете вносят вклад в структурную трансформацию российской экономики.

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

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

Одним из вызовов является уход с рынка поставщиков оборудования, системного программного обеспечения, систем управления баз данных и инструментов аналитики, что привело к 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 будет уделять большое внимание своевременной адаптации и созданию правового регулирования для внедрения современных технологий на финансовом рынке, вывода на рынок инновационных финансовых продуктов и услуг. В условиях стремительного развития цифровых финансовых технологий должно происходить своевременное обновление нормативной базы. При этом важно наличие баланса между регуляторной нагрузкой и стимулированием развития инноваций. Регулирование должно обеспечивать, с одной стороны, необходимые условия для внедрения цифровых инноваций, с другой – защиту прав потребителей и финансовую стабильность.

⁴² Подробнее о цифровых проектах Банка России см. [подраздел 3.3 «Цифровизация финансового рынка и развитие платежной инфраструктуры»](#).

⁴³ Проект [Основных направлений цифровизации финансового рынка на период 2022–2024 годов](#) и соответствующий [проект плана мероприятий](#) размещены на официальном сайте Банка России 10 декабря 2021 года.

При участии Банка России продолжается реализация мероприятий по дальнейшему развитию **инфраструктуры Цифрового профиля** как единого окна по обмену данными, необходимыми для предоставления финансовых продуктов и услуг, между гражданами, государством и бизнесом в цифровом виде с учетом требований и принципов законодательства Российской Федерации в области персональных данных. Планируется обеспечить регулирование, направленное на расширение перечня сведений и их актуализацию, в том числе для развития Цифрового профиля юридического лица и предоставления большего количества данных о юридических лицах с целью оказания им дистанционных финансовых услуг.

Кроме того, для снижения регуляторной нагрузки на участников финансового рынка, а также повышения эффективности выполнения своих функций планируется продолжить работу по **расширению доступа Банка России к государственным информационным системам**.

Банк России с учетом мнения участников рынка разработает предложения по **нормативному регулированию Открытых API при реализации модели Открытых финансов**, а также предложения по внесению изменений в законодательство, предусматривающие закрепление необходимых полномочий Банка России для внедрения Открытых API на финансовом рынке. Для этого будет определен перечень федеральных законов, требующих изменений. Кроме того, для указанных целей в рамках новых полномочий будут разработаны соответствующие нормативные акты Банка России. Регулирование Открытых API будет направлено на дальнейшее развитие конкуренции, а также обеспечение равного доступа поставщиков финансовых и иных услуг и сервисов к данным и стандартизацию процесса обмена информацией между ними.

Банк России также продолжит работу в области **формирования комплексного регулирования оборота данных на финансовом рынке**, в том числе по установлению на уровне федеральных законов особенностей обработки финансовыми организациями персональных данных, включая данные, полученные в результате обезличивания. Кроме того, для обеспечения возможности использования накопленных организациями, в том числе финансовыми, массивов данных для развития и внедрения новых технологий и продуктов, включая технологии искусственного интеллекта, большие данные, Банк России продолжит участие в создании правовых условий оборота обезличенных персональных данных и обезличенных кредитных историй.

С помощью мобильного телефона совершается ряд юридически значимых действий (платежи, переводы, подтверждение операций), сведения о мобильном телефоне также активно применяются при антифрод-процедурах. При этом использование информации об абонентских номерах несет определенные риски, связанные с их возможной компрометацией и получением к ним доступа злоумышленников, совершением мошеннических действий.

В связи с этим продолжится работа по введению регулирования, направленного на правовое обеспечение создания единой точки доступа для проверки сведений об абоненте, которая позволит существенным образом снизить указанные риски, предоставляя возможность организациям, использующим при оказании услуг номер телефона клиента, удостовериться в принадлежности указанного номера телефона конкретному клиенту.

В настоящее время и банки, и бигтех-компании активно развивают свои экосистемы, предоставляя клиентам разнообразные финансовые и нефинансовые услуги. Несмотря на то что экосистемы могут обеспечить более качественные и персонализированные услуги, они создают риски в области конкуренции, информационной безопасности, финансовой стабильности. В целях минимизации негативных последствий от развития экосистем Банк России совместно с Правительством Российской Федерации планирует разработать регулирование экосистем, направленное на поддержание добросовестной конкуренции, в том числе в части предоставления недискриминационного доступа к сервисам экосистемы и инновационным технологиям.

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 предоставят возможность бесшовно и удобно получать инвестиционные услуги при одновременной защите их прав и интересов. Так, с целью развития инновационных инструментов на финансовом рынке планируется принятие ряда федеральных законов, направленных на **совершенствование регулирования цифровых прав и дальнейшее развитие данного сегмента финансового рынка**.

В частности, на законодательном уровне со временем предлагается проработать установление порядка налогообложения операций с УЦП, гармонизировать подходы к налогообложению цифровых прав и традиционных финансовых инструментов и ввести ответственность за незаконный оборот цифровых прав.

В качестве одних из приоритетных направлений будущего развития регулирования цифровых прав 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 к инструментам финансового рынка.

Будут продолжены **разработка и внедрение регулирования, направленного на развитие платежных сервисов при обеспечении защиты данных граждан и бизнеса, а также киберустойчивости элементов национальной платежной системы России**. В частности, будет завершено формирование правовой основы для введения небанковских поставщиков платежных услуг.

Кроме того, Банк России планирует обсудить с участниками финансового рынка различные аспекты использования искусственного интеллекта, токенизации, облачных технологий. Результаты будут использованы в том числе для разработки необходимых регуляторных изменений.

Задача 2. Реализация инфраструктурных проектов

Банк России содействует развитию национальной цифровой финансовой инфраструктуры, обеспечивающей равный доступ к ней всех участников по единым стандартам и правилам на равных тарифных условиях. 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.

Банк России продолжит **развитие механизма дистанционной 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. Потенциал развития системы дистанционной идентификации существенно возрос с принятием законодательных изменений, которые предусматривают возможность использования ЕБС для дистанционного предоставления любых финансовых, нефинансовых и государственных услуг физическим и юридическим лицам, а также индивидуальным предпринимателям. В перспективе планируется обеспечить интеграцию ЕБС и платформы коммерческих согласий граждан по мере ее создания.

Для повышения удобства использования системы будет осуществляться совершенствование механизмов регистрации биометрических данных. Помимо этого, будет проработана возможность использования механизма видеоидентификации.

В целях широкого использования ЕБС планируется обеспечить создание и развитие новых финансовых и нефинансовых сервисов, а также государственных услуг, предоставляемых с использованием ЕБС. Особое внимание будет уделено развитию сервисов биометрического эквайринга.

Кроме того, Банк России совместно с Правительством Российской Федерации проработает вопрос о распространении биометрического способа проведения идентификации на физических лиц – нерезидентов без посещения ими Российской Федерации.

Банк России планирует поэтапное внедрение цифрового рубля и развитие функционала платформы цифрового рубля. Решение о масштабировании проекта цифрового рубля будет приниматься по результатам прохождения пилотной стадии проекта цифрового рубля с учетом обратной связи от его участников. Банк России ожидает, что это может произойти в 2025 году.

В 2024 году запланировано развитие функционала платформы цифрового рубля в части внедрения и пилотирования оплаты покупок и услуг по динамическим QR-кодам, переводов между юридическими лицами. Также будут прорабатываться вопросы использования цифровых рублей в бюджетном процессе в рамках совместной рабочей группы с Минфином России и Федеральным казначейством.

В Системе быстрых платежей планируется расширить возможности онлайн-платежей в бюджетную систему Российской Федерации (сервис С2G), в том числе для оплаты налогов, штрафов, сборов и пошлин. **Дальнейшее развитие функционала и рост доступности СБП для граждан и бизнеса**, в том числе путем масштабирования сервиса В2В и упрощения подключения ТСП к СБП, позволят компаниям сократить свои издержки. Будут расширяться интеграционные возможности СБП, обеспечивая встраивание платежного функционала в комплексные сервисы.

Развитие сервиса трансграничных переводов с использованием СБП будет продолжено, в том числе за счет межсистемного взаимодействия с аналогичными системами заинтересованных стран.

В рамках **Национальной системы платежных карт и платежной системы «Мир» продолжится дальнейшее развитие продуктов и сервисов на базе инновационных цифровых решений** в целях предоставления гражданам возможности совершать удобные и безопасные платежи, содействия прозрачности платежей для государства и эффективному решению бизнес-задач партнеров. Развитие будет осуществляться на базе платформенных сервисов НСПК, доступной всем участникам платежного рынка как в России, так и в рамках направлений международного продвижения карт «Мир». Кроме того, особое внимание будет уделено развитию нефинансовых сервисов для взаимодействия государства и населения. Будет продолжен диалог с партнерами по сохранению инфраструктуры приема карт «Мир» за рубежом, поиску альтернативных решений.

Банк России продолжит работу по **развитию функционала и увеличению числа участников Системы передачи финансовых сообщений (СПФС)** за счет подключения иностранных партнеров российских организаций и расширению использования СПФС, в том числе посредством механизма подключения через «сервис-бюро».

В рамках **развития Открытых API** планируется внедрение по гибриднему варианту, представляющему собой **поэтапное внедрение модели Открытых финансов с элементами модели Открытых данных**. Информация о планах будет опубликована на сайте Банка России по итогам обсуждения Концепции внедрения Открытых API на финансовом рынке.

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.

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. Создание Платформы 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 рост популярности платформенной 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.

Активно развиваются платформы электронной коммерции – сегодня они выступают эффективными механизмами масштабирования новых логистических цепочек, поиска партнерских рынков, каналами параллельного импорта. Наряду с крупнейшими технологическими и финансовыми компаниями, первые национальные игроки из сектора электронной коммерции сделали заявку на строительство экосистем, расширив линейку предлагаемых сервисов. Появление собственных банков делает такие платформы полноценными конкурентами банковским экосистемам, переводя конкуренцию из области товарных маркетплейсов в область соревнования за клиента в целом. В большей мере это касается субъектов малого и среднего бизнеса – теперь поставщик крупной платформы электронной коммерции получает полный пакет услуг в одной экосистеме, включая расчетное обслуживание и кредитование.

Сокращение присутствия иностранных игроков открыло новые возможности для национальных платформ. В силу ограничительных мер у ряда оставшихся на российском рынке иностранных платформ снижается качество клиентского опыта и, как следствие, лояльность клиентской аудитории, что приводит к перетоку пользователей на российские ресурсы. В отдельных случаях отмечается даже ускоренное заполнение ниш российскими игроками, причем как лидерами, так и специализированными компаниями. В чувствительных к уходу иностранных провайдеров областях платформенной деятельности продолжается поиск альтернативных решений – таких как операционные системы, магазины приложений и мобильные устройства.

Тенденции в развитии платформенного рынка 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. При этом такое регулирование не должно создавать барьеры процессам структурной трансформации и цифровизации экономики. Оно должно базироваться на принципе пропорциональности в зависимости от размера платформы/экосистемы и потенциальных рисков от их деятельности, то есть к крупнейшим участникам должно предъявляться больше требований. Скорость внедрения регулирования должна зависеть от уровня платформизации конкретного сектора, его социальной и экономической значимости.

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, чтобы иметь возможность стратегически планировать свои инвестиции в разработку платформенных решений, понимая, какая ниша будет закрыта государственным сервисом.

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 следующих направлениях:

- анализ и управление рисками;
- совершенствование процедур допуска на финансовый рынок;
- выявление правонарушений на финансовом рынке;
- совершенствование информационного взаимодействия с финансовыми организациями и иными лицами, в том числе введение единого реестра участников финансового рынка (ЕРУФР);
- внедрение элементов датацентричного подхода;
- автоматизация отдельных элементов надзора за участниками финансового рынка;
- оптимизация работы с обращениями в Банке России;
- обеспечение информационной безопасности;
- развитие решений на финансовом рынке для реализации регуляторных и надзорных требований;
- противодействие отмыванию доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма.

Реализация мероприятий в сфере SupTech и RegTech позволит повысить эффективность и цифровизацию деятельности как Банка России, так и участников финансового рынка.

Задача 5. Реализация экспериментальных правовых режимов

Механизм экспериментальных правовых режимов позволит проводить пилотирование инновационных финансовых продуктов, сервисов и технологий на финансовом рынке в условиях неприменения отдельных положений законодательства, а также с участием реальных клиентов. 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 финансовых рисков, обеспечить защиту прав потребителей и минимизировать риски в сфере ОД/ФТ.

В целях **создания правовых условий для пилотирования цифровых финансовых инноваций на финансовом рынке** с возможностью изменять или исключать действие отдельных положений федеральных законов планируется внесение соответствующих изменений в законодательство. Такой режим может использоваться для пилотирования по таким направлениям, как использование цифровой валюты и цифровых прав в трансграничных расчетах, а также дистанционное открытие банковских счетов по видеосвязи.

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. После демонстрации таких продуктов инициаторами и оценки эффектов от их внедрения для финансового рынка принимаются решения о целесообразности внесения изменений в регулирование для работы этих сервисов 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 пользу которых можно оценить только при их реальном внедрении, а регулятивная «песочница» может использоваться для оценки менее сложных продуктов, которые можно исследовать без пилотного внедрения.

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**.

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 создан отраслевой центр компетенций (тестирования) для финансового сектора экономики. Через данный центр Банк России будет осуществлять контроль рисков применения иностранных информационных технологий и их импортозамещение.

Важной задачей в вопросах технологического суверенитета станет обеспечение Банком России контроля и мониторинга 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) усиленной квалифицированной электронной подписи (УКЭП), а также усиленной неквалифицированной электронной подписи Единой системы идентификации и аутентификации (ЕСИА). Для обеспечения всех организаций финансового рынка сертификатами ключей УКЭП был создан 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 работ 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 работ – **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. ТРАНСФОРМАЦИЯ СИСТЕМЫ ВНЕШНЕТОРГОВЫХ ПЛАТЕЖЕЙ И РАСЧЕТОВ

В условиях внешнеполитического давления со стороны стран, совершающих недружественные действия в отношении России, ее физических и юридических лиц, традиционно используемые участниками внешнеэкономической деятельности каналы межбанковских расчетов в валютах недружественных стран потеряли надежность. При их использовании кредитные организации регулярно сталкиваются с риском блокировки активов и отсутствия гарантий бесперебойности платежей. Поэтому 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

Банк России совместно с Правительством Российской Федерации и участниками рынка проводит активную работу с зарубежными регуляторами и участниками рынка, направленную на преодоление существующих ограничений и создание условий для развития системы международных расчетов, полноценно отвечающей вызовам и потребностям нового времени. При этом 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, наряду с уже созданными правовыми условиями для упрощенного допуска к организованным торгам иностранной валютой и валютным и процентным ПФИ, а также возможностью удаленной идентификации, **будет обеспечена возможность для открытия филиалов иностранных банков дружественных стран, а также условия, позволяющие в перспективе осуществлять финансирование на основе партнерских принципов.**

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 разрабатывает условия для тестирования использования цифровых прав и цифровых валют в международных расчетах в рамках экспериментального правового режима. При этом указанные инструменты будут использоваться в качестве средства платежа только при осуществлении внешнеэкономической деятельности.

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. Построение депозитарных мостов с дружественными странами будет способствовать прямому доступу на рынки для инвесторов, проведению расчетов и выпуску ценных бумаг в национальных валютах. Вместе с тем развитие таких взаимоотношений зависит от готовности сторон.

Задача 2. Конфигурация валютного регулирования и ограничений на движение капитала

Меры валютного регулирования и ограничения на движение капитала по мере нормализации ситуации на финансовом рынке и снижения рисков для финансовой стабильности были существенно ослаблены, часть из них сняты, 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 России. 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. С учетом этого **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.

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

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 следующим направлениям:

- постепенный переход от обязательности требования о личном присутствии клиентов (их представителей) с расширением возможностей использования механизмов видеоидентификации. Будет продолжена работа по обеспечению возможности законодательного закрепления в рамках экспериментального правового режима специального регулирования, позволяющего поднадзорным Банку России организациям, осуществляющими операции с денежными средствами или иным имуществом, проводить дистанционную (без личного присутствия) идентификацию с использованием технологии видео-конференц-связи;

- проработка с Росфинмониторингом вопроса актуализации перечня операций, подлежащих обязательному контролю, с целью исключения из-под него тех операций, отказ от которых не приведет к снижению эффективности противолегализационного контроля, но снимет избыточную нагрузку с организаций, осуществляющих операции с денежными средствами или иным имуществом.

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 условиях ухода иностранных участников с российского рынка 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 и синхронизации ОНРФР 24–26 с Основными направлениями развития информационной безопасности кредитно-финансовой сферы на период 2023–2025 годов 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.

Задача 1. Содействие девальютизации

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

На фоне структурной перестройки экономики и отхода от использования валют недружественных стран в расчетах возросла значимость валют дружественных стран. При этом **важно, чтобы переход на валюты дружественных стран происходил равномерно как в экспортных операциях, так и в импорте и в платежах по финансовому счету** (в которых пока преимущественно используются «токсичные» валюты). Необходимо обеспечивать достаточную сумму средств на корреспондентских счетах в иностранных банках для проведения платежей. В условиях растущей доли активов в валютах стран с формирующимися рынками, подверженных большей волатильности относительно резервных валют, необходим корректный учет их рисков со стороны банковского сектора.

В условиях изменения структуры внешнеэкономических связей и баланса резидентов-экспортеров из-за внешних ограничений, а также с целью корректной оценки валютных рисков и своевременной выработки необходимых мер регулирования особое значение приобретает мониторинг внешнеторговых расчетов по экспортно-импортным операциям. В связи с этим Банк России будет **совершенствовать систему мониторинга внешнеторговых расчетов и валютного рынка, а также валютных активов и обязательств крупнейших нефинансовых организаций**, в том числе в разрезе валют.

Задача 2. Развитие макропруденциального регулирования

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 распространения 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.

В связи с принятием законодательных изменений⁴⁴ кредитные и микрофинансовые организации будут обязаны рассчитывать показатель долговой нагрузки заемщика (ПДН) в установленных в законе случаях⁴⁵ и уведомлять заемщика в письменной форме о рисках, обусловленных высоким значением ПДН⁴⁶. Также на законодательном уровне установлены случаи расчета ПДН и обязанность кредитора передавать рассчитанное значение ПДН при переходе прав требования по кредиту (займу) иному кредитору (заимодавцу).

Указанные законодательные изменения вступают в силу с января 2024 года. В развитие законодательных изменений будет разработан соответствующий нормативный акт Банка России, устанавливающий единые требования к кредитным и микрофинансовым организациям в части расчета суммы величин среднемесячных платежей и среднемесячного дохода заемщика, а также используемой для расчета величины среднемесячного дохода заемщика информации.

Банк России продолжит развивать макропруденциальные инструменты и **совершенствовать порядок расчета ПДН**, реализуя мероприятия, предусмотренные [соответствующей дорожной картой](#). В частности, с 1 октября 2024 года планируется ввести обязанность для банков и микрофинансовых организаций передавать в бюро кредитных историй (БКИ) сведения о диапазоне ПДН и об используемом при его расчете способе определения дохода заемщика. Эту информацию из БКИ сможет получить как заемщик, так и потенциальный кредитор (при наличии согласия заемщика). Значение ПДН позволяет наглядно демонстрировать заемщику, какую часть своих доходов он должен направлять на погашение имеющихся кредитов (займов). Также планируется, что к 1 июля 2024 года кредиторы будут использовать данные только квалифицированных БКИ для определения среднемесячных платежей заемщика при расчете ПДН.

В целях ограничения системных рисков в ипотечном кредитовании **Банк России подготавливает предложение о получении полномочий устанавливать количественные ограничения (макропруденциальные лимиты, 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. Потери банков по таким кредитам выше, особенно в периоды кризисов. До получения полномочий устанавливать количественные ограничения на предоставление рискованных ипотечных кредитов для этих целей могут использоваться макропруденциальные надбавки.

Для своевременной оценки рисков увеличения долговой нагрузки заемщиков – физических лиц и повышения прозрачности принимаемых решений Банк России также планирует публиковать информацию о рисках потребительского кредитования.

⁴⁴ Федеральный закон от 29.12.2022 № 601-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О потребительском кредите (займе)».

⁴⁵ В том числе при предоставлении кредитов (займов) до 10 тыс. рублей.

⁴⁶ Свыше 50%.

Задача 3. Создание условий и стимулов для управления рыночными рисками участниками рынка

Важно наличие эффективных механизмов для управления разными видами рыночных рисков. Банк России планирует продолжить работу по развитию необходимой инфраструктуры и инструментария для управления такими рисками, а также разработку необходимого для этого регулирования.

Рынок производных финансовых инструментов (ПФИ). Санкционные ограничения и уход с рынка части иностранных участников, блокировка активов подсанкционных компаний и невозможность полноценной торговли бумагами иностранных эмитентов значительно сужают емкость российского рынка ПФИ.

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) дружественных стран – Азиатского региона, Ближнего Востока, Латинской Америки, а также создание работающей системы платежей и расчетов в валютах дружественных стран. Следует стимулировать привлечение на рынок процентных ПФИ корпоративных и институциональных участников.

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

Для развития рынка ПФИ участники российского финансового рынка предлагают различные инициативы, в числе которых выпуск облигаций в привязке к плавающим ставкам, совершенствование регулирования, в частности для обеспечения возможности использования российских индикаторов в налоговых целях, введение послаблений по валютному контролю для операций с дружественными странами, запуск торговли валютами дружественных стран на Московской Бирже.

Банк России рассматривает следующие меры по развитию рынка ПФИ:

1. Расширение спектра допустимых для ПФИ базисных активов, предоставив участникам финансового рынка возможность использования новых финансовых инструментов для более эффективного управления своими рисками.
2. Оптимизация процесса налогового администрирования инструментов хеджирования для устранения риска переквалификации налоговыми органами хеджирующих сделок в нехеджирующие, что повысит привлекательность и расширит возможности применения практики хеджирования участниками рынка.
3. Кроме того, развитию ПФИ будет способствовать введение регулирования администраторов и формируемых ими финансовых и товарных индикаторов.
4. Для сохранения возможностей хеджирования на рынке ПФИ в период экономических шоков будет рассматриваться возможность корректировки маржинальных требований с целью снижения их цикличности.

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, что является важным фактором сохранения устойчивости финансового рынка.

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, связанные 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.

Задача 4. Развитие национальной системы индикаторов и их администраторов, а также рейтинговой индустрии

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

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

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

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 разработка регулирования деятельности их администраторов, установление требований к их деятельности, в том числе к методикам формирования финансовых и товарных индикаторов, определение надзорного органа, а также закрепление на законодательном уровне его полномочий.

Наличие качественных и надежных отечественных индикаторов будет способствовать развитию внутреннего ценообразования, расширит возможности российских участников рынка по получению достоверной ценовой информации и выбору оптимальных параметров заключаемых сделок, снизит риски манипулирования, повысит уровень защиты прав и законных интересов пользователей индикаторов, станет стимулом для развития рынка ПФИ на российские индикаторы.

Банк России также сконцентрирует усилия на вопросах совершенствования товарных торговых систем, что будет способствовать развитию внутреннего ценообразования и системы национальных товарных индикаторов, а также обеспечит повышение доступности и привле-

кательности организованного товарного рынка для субъектов МСП, расширение линейки товарных групп, обращение которых осуществляется на организованных торгах.

Банк России предполагает и далее **развивать национальную рейтинговую индустрию, особое внимание уделяя качеству рейтингового процесса и используемых методологий**, что особенно важно в условиях ухода с рынка иностранных рейтинговых агентств. Для повышения надежности и обеспечения высокого качества национальных кредитных рейтингов планируется совершенствование надзорного инструментария и требований к методологии. С этой целью были приняты соответствующие поправки в законодательство – они нацелены на повышение точности рейтинговых оценок, а также на установление повышенных требований для обеспечения независимости и объективности отечественных кредитных рейтинговых агентств.

В 2023 году для реализации полномочий разрабатываются соответствующие нормативные акты о порядке применения Банком России мер к кредитным рейтинговым агентствам, проверки качества методологий кредитных рейтинговых агентств, публикации Банком России сопоставления рейтинговых шкал кредитных рейтинговых агентств, о требованиях к информации, подлежащей раскрытию кредитными рейтинговыми агентствами.

В результате отзыва международными кредитными рейтинговыми агентствами кредитных рейтингов российских объектов рейтинга в 2022 году актуальным стал вопрос признания дружественными странами кредитных рейтингов российских кредитных рейтинговых агентств.

Перспективы развития российской рейтинговой индустрии могут быть связаны как с заинтересованностью иностранных компаний из дружественных стран в получении кредитных рейтингов по международным шкалам российских кредитных рейтинговых агентств (которые учитывают не только особенности объекта рейтинга, но и страновую специфику и позволяют сравнивать объекты рейтинга разных юрисдикций), так и с расширением использования кредитных рейтингов российских кредитных рейтинговых агентств в регулировании и/или деловой практике дружественных стран (прежде всего на пространстве ЕАЭС).

РАЗДЕЛ 4. РИСКИ ДЛЯ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

При подготовке и реализации ОНРФР 24–26 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 восстановления и 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 в процентных ставках и возможности расширять финансирование через долговые и долевого инструменты. Санкции также могут создавать риски удлинения сроков или повышения издержек реализации проектов, использующих определенные технологии, с учетом того что поиск и разработка аналогов могут потребовать дополнительного времени и финансирования.

Кроме того, при 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 несут значимые риски макроэкономического характера. Они связаны с замедлением глобальной экономики на фоне существенного ускорения инфляции, для борьбы с которой крупнейшие центральные банки повышают процентные

ставки. Проблемы усугубляются дисбалансами, которые накопились в финансовом и реальном секторах за время проведения ультрамягкой денежно-кредитной политики. Повышение процентных ставок приводит к снижению стоимости активов на глобальном рынке, росту стоимости обслуживания долга, повышению волатильности потоков капитала. В случае усиления кризисных явлений негативные тенденции будут проявляться как в развитых странах, так и в странах с формирующимися рынками. 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 адаптация российской экономики и ее структурная трансформация потребуют 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, 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, а также экономики в целом.

Макроэкономические риски также могут усиливаться вследствие значительного структурного дефицита бюджетной системы, несоразмерного государственного долга, высокой чувствительности экономики и бюджета к внешнеэкономической конъюнктуре. Недостаточная гибкость государственных финансов, отсутствие необходимого бюджетного резерва для реагирования на внешние или внутренние шоки способны спровоцировать проциклическое сжатие бюджетных расходов, что может усилить вызванный этими шоками экономический спад, вместо того чтобы за счет контрциклической бюджетной политики сгладить последствия подобных шоков. Кроме того, в случае значительного роста государственного долга может возникать эффект вытеснения частных заимствований государственными, что несет риски сужения источников финансирования частных проектов, а также снижения стимулов для развития инструментов финансирования таких проектов.

Проводимая макроэкономическая политика, направленная на поддержание ценовой стабильности, бюджетной устойчивости, формирование условий для устойчивого и сбалансированного экономического роста вкупе с политикой поддержания финансовой стабильности 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-регулирующего в мире, в том числе в дружественных странах, 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 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, с потенциальным отказом или изменением сроков реализации других мероприятий, 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

ОНРФР 24–26 носят целостный взаимосвязанный характер, максимальный эффект от их исполнения может быть достигнут только при комплексной реализации мер всеми заинтересованными 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.

Ресурсное обеспечение

Недостаточное финансирование мероприятий ОНРФР 24–26, а также дефицит ресурсов у участников рынка на отклик в отношении реализуемых 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 [Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2024 год и период 2025 и 2026 годов](#) (ОНЕГДКП 24–26), где приведены его основные параметры. Базовый сценарий, опубликованный в ОНЕГДКП 24–26, рассматривается как основной при подготовке ОНРФР 24–26 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 24–26, 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, %	122,8 На 30.06.2023	Рост индикатора
2	Уровень цифровизации финансовых услуг для физических лиц, %	78,72 На 31.12.2022	Рост индикатора
3	Уровень цифровизации финансовых услуг для юридических лиц, %	72,06 На 31.12.2022	Рост индикатора
4	Композитный индекс удовлетворенности населения работой финансовых организаций, финансовыми продуктами (услугами) и каналами предоставления финансовых услуг*, баллы	49,7 Май 2021 года	Рост индикатора
5	Оценка устойчивости финансового сектора, представленная в регулярном «Обзоре финансовой стабильности» Банка России		

* Опрос проводится один раз в три года, следующий замер – в мае 2024 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, удовлетворение их потребностей в финансовых услугах	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. Трансформация системы внешнеторговых платежей и расчетов			
5. Обеспечение финансовой стабильности			

Направление способствует достижению цели
 Направление в значимой мере способствует достижению цели

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 2 и 3 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 4), отражает восприятие гражданами работы финансового рынка и его институтов, уровень доверия к ним. На это в комплексе влияют финансовый результат, полученный каждым гражданином при использовании инструментов рынка капитала, 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 публикует результаты в «Обзоре финансовой стабильности» два раза в год (индикатор 5).

Таким образом, Банк России использует агрегированные показатели 1–4 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 1–4 будет отражать позитивные изменения. Мониторинг устойчивости финансового сектора Банк России осуществляет регулярно (индикатор 5). Банк России анализирует факторы, влияющие на динамику индикаторов, разъясняя причины происходящих изменений.

Банк России не устанавливает количественных ориентиров по индикаторам, рассматривая их как индикативные. Финансовый рынок является сложной, многогранной системой, динамично меняющейся под влиянием как действий самих участников финансового рынка, так и широкого круга экономических, технологических и иных факторов, не зависящих напрямую от Банка России и Правительства Российской Федерации. При постоянно возрастающей скорости изменений установление точных количественных значений по любым индикаторам может затруднить действие рыночных механизмов развития, снижая степень гибкости и адаптивности политики регулятора, быстроты реакции на возникающие новые вызовы, или привести к перегреву и образованию «пузырей» на рынке. В связи с этим достижение конкретных целевых значений индикаторов без учета широкого круга динамично меняющихся факторов, которые значимо влияют на тенденции развития финансового рынка, не может быть критерием эффективности политики по развитию финансового рынка.

Важно отметить, что, наряду с индикаторами 1–5, в целях мониторинга развития финансового рынка Банк России на постоянной основе анализирует широкий круг количественных и качественных показателей. В разделе 2 ОНРФР 24–26, содержащем описание текущего состояния финансового рынка, упомянута лишь часть из них. Банк России регулярно публикует обзоры⁴⁷, в которых детально освещаются тенденции развития как финансового рынка в целом, так и его отдельных сегментов.

МЕТОДИКА РАСЧЕТА ИНДИКАТОРОВ

Табл. 3

	Наименование индикатора, единицы измерения	Краткая методика расчета
1	Отношение активов финансовых организаций к ВВП, %	Показатель рассчитывается как отношение суммы активов банковского сектора, активов страховщиков, инвестиционных портфелей НПФ и СФР, стоимости чистых активов ПИФ, собственных активов профучастников – НФО, активов на брокерском обслуживании, активов в доверительном управлении, профильных активов МФО, портфелей займов ломбардов, КПК и СКПК к годовому объему ВВП
2	Уровень цифровизации финансовых услуг для физических лиц, %	Показатель определяется путем анкетирования кредитных организаций, страховых организаций, МФО, НПФ, управляющих компаний, доверительных управляющих и брокеров*. В целях расчета показателя установлен перечень наиболее востребованных клиентами – физическими лицами услуг по каждому типу организаций
3	Уровень цифровизации финансовых услуг для юридических лиц, %	Показатель определяется путем анкетирования кредитных организаций, страховых организаций, МФО, НПФ, управляющих компаний, доверительных управляющих и брокеров*. Для расчета показателя установлен перечень наиболее востребованных клиентами – юридическими лицами услуг по каждому типу организаций
4	Композитный индекс удовлетворенности населения работой финансовых организаций, финансовыми продуктами (услугами) и каналами предоставления финансовых услуг, баллы	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
5	Оценка устойчивости финансового сектора, представленная в регулярном «Обзоре финансовой стабильности» Банка России	

* С учетом данных отчетности.

⁴⁷ «Обзор российского финансового сектора и финансовых инструментов», «О развитии банковского сектора Российской Федерации», «Обзор ключевых показателей паевых и акционерных инвестиционных фондов», «Обзор ключевых показателей негосударственных пенсионных фондов», «Обзор ключевых показателей деятельности страховщиков», «Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг», «Обзор ключевых показателей микрофинансовых институтов», «Обзор рисков финансовых рынков», «Мониторинг отраслевых финансовых потоков», «Индикаторы финансовой доступности», «Противодействие недобросовестным практикам участников рынка».

ПРИЛОЖЕНИЕ 2. О РЕАЛИЗАЦИИ ОСНОВНЫХ НАПРАВЛЕНИЙ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В 2023 ГОДУ

В 2022 году российская экономика вошла в фазу структурной трансформации, что потребовало пересмотра направлений и задач в сфере развития финансового рынка. В настоящее время происходят постепенный выход из регуляторных послаблений и возврат к фокусу на реализации стратегических задач развития финансового рынка. При принятии решений об отмене послаблений учитываются актуальная экономическая ситуация и возможное влияние отмены мер на финансовую устойчивость участников рынка, а также их способность продолжать осуществлять экономическую деятельность.

Ключевые мероприятия, запланированные в Основных направлениях развития финансового рынка Российской Федерации на период 2023–2025 годов, исполняются в целом в намеченные сроки. Ниже отмечены наиболее значимые меры, реализованные Банком России совместно с Правительством Российской Федерации в 2023 году, а также при активном взаимодействии с участниками рынка.

- **Внедрено риск-чувствительное стимулирующее регулирование⁴⁸ для поддержки кредитования проектов технологического суверенитета и структурной адаптации экономики**, критерии которых утверждены Правительством Российской Федерации⁴⁹. Применение стимулирующего регулирования позволит банкам с универсальной лицензией снизить нагрузку на капитал по кредитам, выданным на реализацию таких проектов после 30 сентября 2022 года. Снижение нагрузки на капитал может составлять от 10 до 70% от стандартной величины кредитного риска по ссуде. Стимулирующее регулирование будет способствовать финансированию наиболее значимых для экономики страны инвестиционных проектов. При этом за счет высвобождения капитала общий прирост потенциала кредитования может составить до 10 трлн рублей.
- **Запущен эксперимент по партнерскому финансированию⁵⁰**. Он может стать основой для привлечения инвестиций из тех дружественных стран, где инструменты партнерского финансирования особенно развиты, а также повысить доступность финансовых услуг для части российских граждан.
- **С 1 января 2024 года начнет работу⁵¹ новый инструмент – программа долгосрочных сбережений**, реализуемая через НПФ. Преимущества программы – предоставление налогового вычета на взносы граждан, государственное софинансирование, гарантирование сохранности и безубыточности сбережений, а также возможность получения гражданином этих средств в особых жизненных ситуациях и возможность наследования сбережений. Повышению спроса на продукты НПФ будет способствовать изменение системы вознаграждения НПФ.
- **Увеличен предельный размер гарантийного возмещения по добровольным пенсионным накоплениям⁵² – с 1,4 до 2,8 млн рублей**. Государственная гарантия обеспечит со-

⁴⁸ Указания Банка России от 06.06.2023 № 6436-У и от 07.06.2023 № 6443-У.

⁴⁹ Постановление Правительства Российской Федерации от 15.04.2023 № 603.

⁵⁰ Федеральный закон от 04.08.2023 № 417-ФЗ «О проведении эксперимента по установлению специального регулирования в целях создания необходимых условий для осуществления деятельности по партнерскому финансированию в отдельных субъектах Российской Федерации и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

⁵¹ Федеральный закон от 10.07.2023 № 299-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

⁵² Федеральный закон от 28.04.2023 № 158-ФЗ «О внесении изменений в статью 10 Федерального закона «О гарантировании прав участников негосударственных пенсионных фондов в рамках деятельности по негосударственному пенсионному обеспечению».

хранность добровольных взносов граждан и работодателей по договорам НПО, а также выплату негосударственных пенсий в случаях банкротства НПФ или аннулирования его лицензии. Данная мера будет способствовать повышению доверия к пенсионной системе и привлечению новых клиентов в НПФ.

- **НПФ разрешено⁵³ совмещать основную деятельность с оказанием информационно-консультативных услуг** в сфере финансового рынка, а также выступать агентами разных компаний. Новые возможности позволят НПФ стать единым окном для предоставления своим клиентам не только пенсионных, но и иных социальных услуг и сервисов – например, страхование, медицина, патронаж, услуги пансионатов. Для исключения дополнительных рисков у фондов и обеспечения их финансовой устойчивости размер годового вознаграждения⁵⁴ за непрофильную деятельность будет ограничен.
- **Установлена возможность применения упрощенной системы налогообложения инвестиционными советниками**, не являющимися кредитными организациями и не совмещающими деятельность по инвестиционному консультированию с иной профессиональной деятельностью на рынке ценных бумаг. Это позволит снизить налоговую нагрузку на них, а также упростит процесс ведения налогового и бухгалтерского учета⁵⁵.
- **Определены правовые основы⁵⁶ для понятий «технологическая компания» и «малая технологическая компания»**, что позволит сфокусировать действующие меры поддержки на таких компаниях.
- С 6 марта 2023 года вступили в силу изменения в Правила листинга ПАО Московская Биржа⁵⁷, **устранившие запрет на одновременное включение ценных бумаг в Сектор рынка инноваций и инвестиций / Сегмент РИИ-Прайм и Сектор Роста ПАО Московская Биржа**. Указанные изменения позволят инвесторам воспользоваться специальными налоговыми льготами⁵⁸, а эмитентам из числа технологичных компаний, являющимся субъектами малого и среднего предпринимательства, получить соответствующую господдержку, в том числе со стороны институтов развития⁵⁹.
- **Усовершенствован порядок налогообложения доходов в виде процентов (купонов) по облигациям⁶⁰**. С 1 января 2024 года частным инвесторам будет предоставлена возможность уменьшить доход в виде процента (купона) по облигациям на сумму накопленного купонного дохода, уплаченную при приобретении соответствующих облигаций, а на брокеров (управляющих) будут возложены обязанности налоговых агентов в отношении доходов в виде процента (купона) по облигациям при зачислении таких доходов на брокерский счет, специальный брокерский счет или банковский счет доверительного управляющего.

⁵³ Федеральный закон от 27.01.2023 № 5-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О негосударственных пенсионных фондах» и статью 27 Федерального закона «Об инвестиционных фондах».

⁵⁴ Годовое вознаграждение за непрофильную деятельность не должно превышать 50% от среднего совокупного размера оплаты услуг от НПО и ОПС за три предыдущих года.

⁵⁵ Федеральный закон от 31.07.2023 № 389-ФЗ «О внесении изменений в части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации».

⁵⁶ Федеральный закон от 04.08.2023 № 478-ФЗ «О развитии технологических компаний в Российской Федерации».

⁵⁷ Редакция Правил листинга от 06.03.2023 утратила силу, новая редакция Правил листинга ПАО Московская Биржа от 01.08.2023 также не содержит запрета на одновременное включение ценных бумаг в Сектор РИИ / Сегмент РИИ-Прайм и Сектор Роста.

⁵⁸ Исключение из налогооблагаемой базы НДФЛ доходов от реализации ценных бумаг высокотехнологичного (инновационного) сектора экономики.

⁵⁹ Например, поручительство/гарантии по облигационным выпускам от Корпорации «МСП», участие АО «МСП Банк» в размещении облигаций эмитентов малого и среднего предпринимательства.

⁶⁰ Федеральный закон от 31.07.2023 № 389-ФЗ «О внесении изменений в части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации».

- **Созданы регуляторные условия для продажи с использованием финансовых платформ облигаций**, допущенных к организованным торгам, с их обратным выкупом эмитентом (агентом эмитента) для последующей продажи физическим лицам субфедеральных облигаций без прохождения тестирования. Также сняты ограничения на совмещение статусов оператора финансовой платформы, оператора информационной системы, в которой осуществляется выпуск цифровых финансовых активов, и оператора обмена цифровых финансовых активов⁶¹.
- С 1 апреля 2023 года **установлены требования⁶² к раскрытию информации при выпуске облигаций устойчивого развития, адаптационных облигаций, облигаций, связанных с целями устойчивого развития, облигаций климатического перехода**. Также уточнены требования к раскрытию информации о «зеленых» и социальных облигациях⁶³. Новые требования стали продолжением работы по созданию правовой основы для выпуска и обращения инструментов финансирования устойчивого развития.
- **Закреплен режим налогообложения замещающих облигаций⁶⁴**. Исключен риск возникновения налогооблагаемого дохода при замещении еврооблигаций облигациями российских организаций, а также определен порядок учета расходов на приобретение еврооблигаций в составе расходов на приобретение замещающих облигаций при их последующей реализации.
- **Утверждены требования⁶⁵ к процедуре создания специальных ЗПИФ, состоящих из заблокированных ценных бумаг**. Такие бумаги будут выделены из состава действующих розничных ПИФ, что позволит запустить управление оставшимися ликвидными активами и возобновить операции с инвестиционными паями. Если в составе розничного ПИФ более 10% заблокированных бумаг, то управляющая компания должна была выделить их в отдельный закрытый ПИФ до 15 октября 2023 года⁶⁶. Каждому пайщику будут выданы паи нового фонда в количестве, равном паям основного фонда. Также возможен вариант смены статуса розничного фонда на закрытый.
- **С 1 октября 2023 года изменен перечень инструментов, доступных неквалифицированным инвесторам**. В частности, иностранные ценные бумаги, выпущенные эмитентами из недружественных государств, а также ценные бумаги эмитентов из дружественных государств, учитываемые в недружественной инфраструктуре, по общему правилу будут доступны только квалифицированным инвесторам⁶⁷. Это позволит минимизировать риски потерь неквалифицированных инвесторов при вложении средств в инструменты, реализация прав по которым связана с использованием иностранной финансовой инфраструктуры и, следовательно, подвержена санкционным рискам.
- Для поддержания доверия на финансовом рынке и содействия инвестиционной активности **обеспечивается постепенный возврат⁶⁸ к публикации эмитентами финансовой отчетности, а также раскрытию информации** в соответствии с требованиями Федерального закона «Об акционерных обществах» и Федерального закона «О рынке ценных бумаг». При этом для минимизации санкционных рисков определены перечень чувствительной

⁶¹ Федеральный закон от 24.06.2023 № 284-ФЗ «О внесении изменений в статью 3.1 Федерального закона «О рынке ценных бумаг» и статьи 5 и 8 Федерального закона «О совершении финансовых сделок с использованием финансовой платформы».

⁶² Указание Банка России от 30.09.2022 № 6283-У.

⁶³ Требования к таким облигациям были установлены Положением Банка России от 27.03.2020 № 714-П.

⁶⁴ Федеральный закон от 31.07.2023 № 389-ФЗ «О внесении изменений в части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации».

⁶⁵ Решение Совета директоров Банка России от 10.02.2023.

⁶⁶ Решение Совета директоров Банка России от 10.08.2023.

⁶⁷ Указание Банка России от 09.01.2023 № 6347-У.

⁶⁸ Постановление Правительства Российской Федерации от 04.07.2023 № 1102.

информации и перечень случаев, при которых будет возможно не осуществлять раскрытие информации или осуществлять ее раскрытие в ограниченном объеме.

- 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 страховых продуктов⁶⁹.
- **Расширен перечень платежей, которые банки и микрофинансовые организации должны включать в расчет ПСК.** Так, в расчете теперь учитываются не только платежи, предусмотренные кредитным договором, но и другие выплаты, от которых фактически зависят условия кредита (ставка, срок и так далее)⁷⁰.
- С 1 января 2024 года **право на кредитные каникулы по потребительским кредитам (займам) будет действовать на постоянной основе**⁷¹.
- В рамках реализации мер по **повышению уровня киберграмотности** актуализирован контент по противодействию социальной инженерии на финансовом рынке, направленный на повышение уровня осведомленности граждан, а также проведено практико-ориентированное обучение по информационной безопасности «КиберКурс».
- В целях повышения скорости и качества расследования дел о кибермошенничестве **организован информационный обмен о мошеннических операциях с МВД России**^{72, 73}.
- **Введен механизм охлаждения**⁷⁴, предусматривающий, что по явно мошенническим операциям банк не будет переводить деньги в течение двух рабочих дней.
- С 25 июля 2024 года вступят в силу изменения в Федеральный закон «О национальной платежной системе», направленные на **совершенствование механизма противодействия хищению денежных средств** у клиентов банков и действующего порядка возврата похищенных денег.
- Акционерным обществом «Национальная система платежных карт»⁷⁵ **утверждена Стратегия развития Национальной системы платежных карт на 2023–2024 годы**, в рамках которой выделены основные задачи в соответствии с ключевыми областями развития: люди, бизнес и государство.
- С 1 августа 2023 года **вступили в силу изменения, определяющие основы правового регулирования операций с цифровыми рублями**⁷⁶. На законодательном уровне определены в том числе правовой статус цифрового рубля, операции с цифровыми рублями, правила

⁶⁹ 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.

⁷⁰ Федеральный закон от 24.07.2023 № 359-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О потребительском кредите (займе)» и отдельные законодательные акты Российской Федерации», начало действия документа – 21.01.2024 (за исключением отдельных положений).

⁷¹ Федеральный закон от 24.07.2023 № 348-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

⁷² Федеральный закон от 20.10.2022 № 408-ФЗ «О внесении изменений в статью 26 Федерального закона «О банках и банковской деятельности» и статью 27 Федерального закона «О национальной платежной системе».

⁷³ Стандарт Банка России СТО БР БФБО-1.5-2023 «Безопасность финансовых (банковских) операций. Управление инцидентами, связанными с реализацией информационных угроз, и инцидентами операционной надежности. О формах и сроках взаимодействия Банка России с кредитными организациями, некредитными финансовыми организациями и субъектами национальной платежной системы при выявлении инцидентов, связанных с реализацией информационных угроз, и инцидентов операционной надежности».

⁷⁴ Федеральный закон от 24.07.2023 № 369-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О национальной платежной системе».

⁷⁵ Национальная система платежных карт (Акционерное общество «Национальная система платежных карт») создана в 2014 году на основании Федерального закона от 27.06.2011 № 161-ФЗ «О национальной платежной системе».

⁷⁶ Федеральный закон от 24.07.2023 № 339-ФЗ «О внесении изменений в статьи 128 и 140 части первой, часть вторую и статьи 1128 и 1174 части третьей Гражданского кодекса Российской Федерации», Федеральный закон от 24.07.2023 № 340-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

оборота цифровых рублей. Также в рамках законопроекта закреплён подход к формированию правил использования цифрового рубля. Цифровой рубль создается как еще одно средство для платежей и переводов, которое будет содействовать развитию конкуренции и инноваций на финансовом рынке. С 15 августа 2023 года началось пилотирование операций с реальными цифровыми рублями на ограниченном круге пользователей.

- С 1 октября 2023 года вступили в силу положения федерального закона⁷⁷, нормы которого предусматривают усиление требований к деятельности платежных агентов, введение института саморегулирования на рынке услуг по приему платежей физических лиц, а также **наделение Банка России полномочиями по контролю (надзору) за деятельностью операторов по приему платежей**. Платежные агенты оказывают физическим лицам услуги по приему наличных платежей, в том числе в социально значимых сферах – оплата жилищно-коммунальных услуг и услуг связи. Указанные изменения позволят повысить прозрачность рынка услуг по приему платежей физических лиц и минимизировать риски, связанные с деятельностью платежных агентов.
- С 1 октября 2023 года **установлена обязанность⁷⁸ банков использовать** для передачи финансовой информации при переводах средств на территории России **только российские сервисы и отечественную финансовую инфраструктуру**. Это позволит обеспечить надежность, бесперебойность и безопасность обмена данными при проведении внутрироссийских операций.
- **Определены полномочия⁷⁹ Банка России по контролю выполнения планов мероприятий по переходу на преимущественное применение финансовыми организациями российского программного обеспечения** на значимых объектах критической информационной инфраструктуры, а также по контролю выполнения финансовыми организациями закупок иностранного программного обеспечения и связанных с ними услуг для обеспечения непрерывности оказания банковских и иных финансовых услуг. Для решения вопросов обеспечения технологического суверенитета в Банке России создан Центр координации обеспечения технологического суверенитета финансового рынка и отраслевой комитет «Финансы» (при Банке России).
- Для финансовых организаций **установлены единые правила формирования, хранения и применения уникальных цифровых отпечатков** устройств и набора параметров, позволяющих однозначно идентифицировать устройство пользователя, с помощью которого совершаются банковские и другие финансовые операции⁸⁰.
- **С марта 2023 года физическим лицам предоставлена возможность самостоятельной регистрации своих биометрических персональных данных в ЕБС** с использованием специализированного мобильного приложения. Кроме того, был запущен ряд дополнительных сервисов для получения удаленных услуг с использованием ЕБС.
- **Физические лица смогут без комиссии переводить деньги в пределах 30 млн рублей** ежемесячно между своими счетами (вкладами) в разных банках и на свой кошелек на финансовой платформе⁸¹.

⁷⁷ Федеральный закон от 10.07.2023 № 298-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О деятельности по приему платежей физических лиц, осуществляемой платежными агентами» и отдельные законодательные акты Российской Федерации».

⁷⁸ Решение Совета директоров Банка России от 17.03.2023.

⁷⁹ Федеральный закон от 13.06.2023 № 243-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «О Центральном банке Российской Федерации (Банке России)».

⁸⁰ Стандарт Банка России СТО БР БФБО-1.7-2023 «Безопасность финансовых (банковских) операций. Обеспечение безопасности финансовых сервисов с использованием технологии цифровых отпечатков устройств».

⁸¹ Федеральный закон от 04.08.2023 № 482-ФЗ «О внесении изменений в статьи 29 и 36 Федерального закона «О банках и банковской деятельности».

- В целях **развития инфраструктуры международных платежей в СБП** обеспечена возможность совершения трансграничных переводов денежных средств между физическими лицами через иностранные банки – партнеры российских банков.
- В рамках **создания и развития механизмов удаленной идентификации**:
 - кредитным организациям и ряду НФО **предоставлено право⁸² поручать проведение идентификации иностранных лиц иностранным финансовым организациям**. В таких случаях требование о личном присутствии физического лица, открывающего счет, либо представителя клиента не применяется. Данные изменения будут способствовать привлечению иностранных инвестиций, обеспечению туристического потока, а также медицинского обслуживания иностранных граждан на территории России;
 - **отменено требование⁸³ о легализации документов**, выданных компетентными органами иностранных государств, подтверждающих статус клиентов-нерезидентов;
 - **установлены особые условия⁸⁴ реализации требований противолегалитационного законодательства** в части идентификации и обеспечения требования о личном присутствии клиента (его представителя) для открытия в кредитных организациях специальных рублевых счетов типа «З» и специальных валютных счетов типа «З», предназначенных для проведения расчетов по внешнеторговым контрактам на поставку российской сельскохозяйственной продукции, заключенным резидентами – участниками внешнеэкономической деятельности с иностранными покупателями на организованных торгах.
- В целях стимулирования изменения структуры валютных пассивов кредитных организаций в пользу валют дружественных стран и при этом сохранения условий для дальнейшей общей девальютизации банковских балансов **установлены дифференцированные нормативы обязательных резервов по обязательствам в валютах недружественных стран⁸⁵** и иных иностранных валютах.
- Для обеспечения достаточного уровня ликвидности организованных торгов национальными валютами, что требуется для внешнеэкономической деятельности Российской Федерации, **обеспечен допуск⁸⁶ кредитных организаций и брокеров из дружественных стран к участию в торгах валютой и ПФИ**, базисный актив которых – валюта и процентные ставки. При этом перечень юрисдикций, участники из которых могут быть допущены к организованным торгам, определен Правительством Российской Федерации⁸⁷.

⁸² Федеральный закон от 10.07.2023 № 308-ФЗ «О внесении изменений в статьи 6 и 7 Федерального закона «О противодействии легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма».

⁸³ Указание Банка России от 04.04.2023 № 6397-У.

⁸⁴ Указ Президента Российской Федерации от 08.08.2023 № 589 «О специальном порядке проведения расчетов по внешнеторговым контрактам на поставку российской сельскохозяйственной продукции».

⁸⁵ Валюты, эмитируемые уполномоченными органами иностранных государств и территорий, совершающих в отношении Российской Федерации, российских юридических лиц и физических лиц недружественные действия, включенных в перечень, утвержденный распоряжением Правительства Российской Федерации от 05.03.2022 № 430-р. Информация о таких валютах будет опубликована вместе с решением Совета директоров Банка России об обязательных резервных требованиях. Указание Банка России от 23.01.2023 № 6360-У предусматривает выделение с 1 апреля 2023 года обязательств кредитных организаций в валютах недружественных стран в отдельные подкатегории в составе каждой из категорий обязательств в иностранной валюте.

⁸⁶ Федеральный закон от 10.07.2023 № 315-ФЗ «О внесении изменений в статью 16 Федерального закона «Об организованных торгах» и Федеральный закон «О противодействии неправомерному использованию инсайдерской информации и манипулированию рынком и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

⁸⁷ Распоряжение Правительства Российской Федерации от 20.09.2023 № 2530-р.

Динамика индикаторов

Отношение активов финансовых организаций к ВВП

- По итогам первого полугодия 2023 года по сравнению с аналогичным периодом 2022 года отношение активов финансовых организаций к ВВП увеличилось с 101,5 до 122,8%. Активы кредитных организаций устойчиво росли (+26,7% г/г), главным образом за счет энергичного роста кредитования, поддержанного оживлением деловой активности и достаточно высоким потребительским спросом. На динамику активов кредитных организаций существенное влияние оказала валютная переоценка. С ее исключением прирост по активам (за вычетом резервов на возможные потери) по кредитным организациям, действовавшим на отчетную дату (включая ранее реорганизованные банки), на 1 июля 2023 года составил 16,7% в годовом выражении (годом ранее – 12,9%). Активы некредитных финансовых организаций также увеличились. Рост был обусловлен преимущественно положительной переоценкой – как валютной, так и на фоне роста котировок финансовых инструментов. Приток клиентских средств способствовал росту активов ПИФ и активов на брокерском обслуживании. Профильные активы микрофинансовых организаций выросли за счет восстановления активности в потребительском сегменте кредитования.

Уровень цифровизации финансовых услуг для физических и юридических лиц

- За период с 2021 по 2022 год наблюдался общий рост показателя уровня цифровизации финансовых услуг по исследуемым сегментам. Так, показатель уровня цифровизации финансовых услуг для физических лиц вырос с 72,7 до 78,7%, для юридических лиц – с 65,2 до 72%.
- В банковском секторе отмечается повышение уровня цифровизации как платежных, так и неплатежных услуг. В части неплатежных услуг наибольшую динамику показали услуги по купле-продаже иностранной валюты, получению потребительского кредита, открытию текущего счета для физических лиц, а также услуги по открытию расчетного счета, получению кредита и оформлению банковской гарантии для юридических лиц.
- Наблюдается положительная динамика цифровизации в небанковском секторе. Так, наиболее значительный рост зафиксирован в части услуг, оказываемых физическим лицам страховыми и микрофинансовыми организациями, а также услуг, оказываемых микрофинансовыми организациями и управляющими компаниями, для юридических лиц. В частности, в 2023 году реализована возможность удаленного урегулирования убытков по ОСАГО, а также электронного взаимодействия по иным обязательным видам страхования гражданской ответственности⁸⁸. Осуществляется переход к единой системе сбора и хранения информации на страховом рынке – АИС страхования⁸⁹, оператором которой является юридическое лицо, специально созданное Банком России для этих целей.

⁸⁸ Федеральный закон от 14.07.2022 № 327-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

⁸⁹ Федеральный закон от 29.12.2022 № 594-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в части создания автоматизированной информационной системы страхования».

Оценка устойчивости финансового сектора, представленная в регулярном **«Обзоре финансовой стабильности»** Банка России

Банковский сектор

Финансовое положение кредитных организаций улучшилось в 2023 году на фоне роста чистого процентного дохода и доходов от валютной переоценки. К 1 октября 2023 года рентабельность активов банковского сектора возросла до 2,6%, рентабельность капитала – до 26,5%. Запас капитала банковского сектора без учета эффекта от временных мер поддержки сохраняется на уровне 6 трлн рублей. Частично в 2023 году поддержку финансовому результату оказывали действующие послабления. Но значительная часть регуляторных требований с начала 2023 года уже вернулась к докризисным стандартам. Поддержку запасу капитала в 2023 году, помимо регуляторных послаблений, также оказал отказ многих банков от выплаты дивидендов.

Некредитные финансовые организации

Накопленный запас финансовой прочности, а также принятые Банком России меры позволили НФО выдержать последствия реализации геополитических рисков, общую стагнацию, а также ряд крупных страховых событий в сегменте страхования коммерческой недвижимости. По итогам 2022 года все сегменты НФО, за исключением лизинговых компаний, в целом показали прибыль, а в 2023 году отмечается восстановительный рост ключевых показателей деятельности НФО. По итогам первого полугодия 2023 года по сравнению с аналогичным периодом 2022 года рентабельность капитала страховщиков выросла в 2,3 раза, а ПУРЦБ-НФО – более чем в четыре раза. Доходность от размещения средств пенсионных накоплений и пенсионных резервов увеличилась на 9,1 процентного пункта, до 12,5 и 11,5% соответственно.

Рынок ценных бумаг

Продолжается устойчивый рост объема рынка как государственных, так и корпоративных облигаций. На фоне повышения ключевой ставки во второй половине 2023 года их доходности значительно выросли. В свою очередь, капитализация рынка акций по итогам сентября приблизилась к докризисному уровню, составив 57,7 трлн рублей. Поддержку рынку акций преимущественно оказали физические лица – их доля в торгах превысила 80%.

ПРИЛОЖЕНИЕ 3. ДОКУМЕНТЫ ПО ВОПРОСАМ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

1. [Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации до 2030 года \(2022\)](#)
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 2024 год и период 2025 и 2026 годов \(2023\)](#)
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 цифровизации финансового рынка на период 2022–2024 годов \(проект, 2021\)](#)
8. [Приоритетные направления повышения доступности финансовых услуг в Российской Федерации на период 2022–2024 годов \(2021\)](#)
9. [План мероприятий \(«дорожная карта»\) по реализации Основных направлений цифровизации финансового рынка на период 2022–2024 годов \(проект, 2021\)](#)
10. [Дорожная карта по внесению изменений в законодательство о кредитной кооперации на период 2021–2024 годов \(2021\)](#)
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. [Национальный план развития конкуренции и соответствующая дорожная карта по развитию конкуренции \(2021\)](#)
14. [Концепция внедрения Открытых API на финансовом рынке \(ноябрь 2022\)](#)
15. [Концепция развития аудиторской деятельности до 2024 года \(2020\)](#)
16. [Климатические риски в меняющихся экономических условиях \(доклад для общественных консультаций, декабрь 2022\)](#)
17. [Управление рисками аутсорсинга на финансовом рынке \(доклад для общественных консультаций, декабрь 2022\)](#)
18. [Децентрализованные финансы \(аналитический доклад, ноябрь 2022\)](#)
19. [Развитие рынка цифровых активов в Российской Федерации \(доклад для общественных консультаций, ноябрь 2022\)](#)
20. [Программы «льготной ипотеки от застройщика» \(доклад для общественных консультаций, октябрь 2022\)](#)
21. [Финансовый рынок: новые задачи в современных условиях \(документ для общественного обсуждения, август 2022\)](#)
22. [Применение искусственного интеллекта на финансовом рынке \(доклад для общественных консультаций, ноябрь 2023\)](#)

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 API

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

ПАРИЖСКОЕ СОГЛАШЕНИЕ ПО КЛИМАТУ

Международное соглашение, принятое 12 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 риски.

ПЛАТФОРМА (ЦИФРОВАЯ ПЛАТФОРМА)

Информационная система, работающая через сеть Интернет, которая обеспечивает взаимодействие участников платформы, позволяя им создавать и обмениваться продуктами, 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 превентивной компоненты надзора.

ПОКАЗАТЕЛЬ ДОЛГОВОЙ НАГРУЗКИ

Отношение суммы среднемесячных платежей по всем кредитам и займам заемщика (в том числе по кредиту (займу), заявление о предоставлении которого рассматривается кредитором) к величине его среднемесячного дохода, рассчитываемое в соответствии с нормативными актами Банка России.

СИСТЕМА БЫСТРЫХ ПЛАТЕЖЕЙ

Сервис Банка России, позволяющий в режиме 24/7/365 совершать мгновенные переводы с использованием простых и удобных идентификаторов получателя (например, номера телефона при переводе физическому лицу).

СОЦИАЛЬНАЯ ИНЖЕНЕРИЯ

Введение в заблуждение путем обмана или злоупотребления доверием для получения не-санкционированного 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 используется 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

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

ИП – индивидуальный предприниматель

ИТ – информационные технологии

КО – кредитная организация

КПК – кредитный потребительский кооператив

МСП – малое и среднее предпринимательство

МФО – микрофинансовая организация

НДФЛ – налог на доходы физических лиц

НПО – негосударственное пенсионное обеспечение

НППУ – небанковский поставщик платежных услуг

НПФ – негосударственный пенсионный фонд

НСПК – Национальная система платежных карт

НСТ – надзорное стресс-тестирование

НФО – некредитная финансовая организация

ОД/ФТ – легализация (отмывание) доходов, полученных преступным путем, и финансирование терроризма

ОНЕГДКП – Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики

ОНРФР – Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации

ОСАГО – обязательное страхование гражданской ответственности владельцев транспортных средств

ОФЗ – облигации федерального займа

ПДН – показатель долговой нагрузки

ПИФ – паевой инвестиционный фонд

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

ПСК – полная стоимость потребительского кредита (займа)

ПФИ – производные финансовые инструменты

СФР – Социальный фонд Российской Федерации

РНПК – Российская национальная перестраховочная компания

СБП – Система быстрых платежей

СЗКО – системно значимая кредитная организация

СКПК – сельскохозяйственный кредитный потребительский кооператив

СМЭВ – система межведомственного электронного взаимодействия

СНИЛС – страховой номер индивидуального лицевого счета

СПФС – Система передачи финансовых сообщений

СРО – саморегулируемая организация

УКЭП – усиленная квалифицированная электронная подпись

УЦП – утилитарные цифровые права

ФГОС – федеральный государственный образовательный стандарт

ФССП – Федеральная служба судебных приставов

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)

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

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)

