



Банк России



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

Проект от 19.11.2021

Москва  
2021

Проект Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации на 2022 год и период 2023 и 2024 годов одобрен Советом директоров Банка России для представления в Государственную Думу Федерального Собрания Российской Федерации. Документ подготовлен по статистическим данным на 25.10.2021.

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

© Центральный банк Российской Федерации, 2021

# ОГЛАВЛЕНИЕ

<b>Введение</b> .....	<b>3</b>
<b>Раздел 1. Цели, принципы и инструменты политики по развитию российского финансового рынка</b> .....	<b>5</b>
<b>Раздел 2. Текущее состояние, возможности и вызовы для развития российского финансового рынка</b> .....	<b>16</b>
<b>Раздел 3. Направления развития российского финансового рынка</b> .....	<b>39</b>
3.1. Повышение защищенности потребителей финансовых услуг и инвесторов, повышение финансовой грамотности .....	39
3.2. Содействие цифровизации .....	46
3.3. Повышение доступности финансовых услуг для граждан и бизнеса .....	53
3.4. Содействие конкуренции на финансовом рынке .....	57
3.5. Обеспечение финансовой стабильности.....	60
3.6. Расширение вклада финансового рынка в достижение целей устойчивого развития и ESG-трансформации российского бизнеса.....	64
3.7. Содействие развитию долгосрочного финансирования (длинных денег).....	68
3.8. Развитие регулирования секторов финансового рынка.....	74
<b>Раздел 4. Риски для развития российского финансового рынка</b> .....	<b>84</b>
<b>Приложения</b> .....	<b>86</b>
Приложение 1. Индикаторы мониторинга развития финансового рынка .....	86
Приложение 2. О реализации Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации на период 2019–2021 годов .....	90
Приложение 3. Документы по вопросам развития финансового рынка, упомянутые в основных направлениях .....	95
<b>Глоссарий</b> .....	<b>96</b>
<b>Список сокращений</b> .....	<b>101</b>

## ПЕРЕЧЕНЬ ВРЕЗОК

Врезка 1	
Поведенческая экспертиза .....	40
Врезка 2	
Проекты по повышению финансовой доступности на Дальнем Востоке, в Южном и Северо-Кавказском федеральных округах .....	55

## ВВЕДЕНИЕ

Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2022 год и период 2023 и 2024 годов (далее – ОНРФР) – среднесрочный документ, раскрывающий главные цели, принципы, направления политики по развитию финансового рынка, а также ключевые задачи, которые будет решать Банк России совместно с Правительством Российской Федерации (далее – Правительство) для создания благоприятных условий для рыночных сил, определяющих развитие финансового рынка.

При подготовке и реализации ОНРФР Банк России и Правительство учитывают основные глобальные и национальные экономические, технологические и социальные тренды, чтобы своевременно отвечать на возникающие вызовы и максимально использовать открывающиеся возможности. Учитывая, что ключевую роль в развитии финансового рынка играют прежде всего его участники, Банк России и Правительство активно вовлекают в разработку и реализацию планов по развитию финансового рынка представителей реального и финансового секторов, их объединения, а также обеспечивают информационную прозрачность своей политики, регулярно обсуждая цели, задачи и достигнутые результаты.

Мероприятия по развитию российского финансового рынка фиксируются в совместной дорожной карте Банка России и Правительства по реализации ОНРФР, а также в иных документах и дорожных картах, направленных на решение отдельных задач, затрагивающих развитие финансового рынка<sup>1</sup>. В ОНРФР содержатся индикаторы<sup>2</sup>, которые используются для мониторинга развития финансового рынка. Основные итоги развития финансового рынка ежегодно представляются Банком России в Годовом отчете<sup>3</sup>.

С учетом принятых законодательных изменений с 2021 года подготовка и публикация Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации будет осуществляться ежегодно. Такой подход позволит оперативно учитывать все более динамичные и ускоряющиеся процессы внедрения инноваций на финансовом рынке, экономические, социальные, технологические и иные изменения в различных сферах жизни общества, которые оказывают значимое влияние на финансовый рынок как в России, так и в глобальном контексте, и своевременно корректировать ранее намеченные планы. При этом Банк России совместно с Правительством сохраняют среднесрочный горизонт планирования политики по развитию финансового рынка, разрабатывая каждый год документ на трехлетнюю перспективу.

При разработке ОНРФР Банк России исходит из того, что развитие финансового рынка должно в первую очередь служить интересам общества, способствуя реализации потребностей граждан и росту их благосостояния, содействуя экономическому развитию страны через выполнение рынком своих ключевых функций по аккумулированию сбережений, трансформации их в инвестиции, управлению рисками. Развитие финансового рынка вносит вклад в достижение поставленных национальных целей развития Российской Федерации и реализацию национальных проектов, что также учитывается при разработке ОНРФР.

Особое внимание на трехлетней перспективе Банк России совместно с Правительством уделит вопросам учета факторов устойчивого развития и ESG-факторов в работе финансового рынка, его цифровизации, применения новых технологических решений, повышения безопасности использования гражданами инструментов финансового рынка и создания благопри-

<sup>1</sup> В [Приложении 3](#) представлен список документов, наряду с ОНРФР затрагивающих вопросы развития финансового рынка, на которые есть ссылки в тексте ОНРФР или дорожной карте ОНРФР.

<sup>2</sup> См. [Приложение 1](#).

<sup>3</sup> В [Приложении 2](#) представлены промежуточные итоги реализации Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации на 2019–2021 годы.

ятных условий для привлечения компаниями долгового и долевого финансирования на всех стадиях функционирования бизнеса.

Признавая важную роль финансового рынка в экономическом развитии, необходимо отметить, что финансовый рынок не может быть его определяющим драйвером. Вклад финансового рынка в развитие экономики и ее устойчивый рост в наибольшей мере проявляется в условиях роста доходов населения и улучшения делового климата при поступательном преодолении имеющихся структурных проблем в экономике, совершенствовании государственных и частных экономических и правовых институтов, эффективной защите прав собственности и обеспечении справедливой конкуренции. Успешное решение этих комплексных задач требует объединения частных и государственных усилий на всех уровнях и будет способствовать достижению поставленных национальных целей развития страны.

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

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

Разработка и реализация политики по развитию финансового рынка осуществляется совместно Банком России и Правительством, которые в первую очередь создают благоприятную среду – необходимые макроэкономические, институциональные и правовые условия – для формирования сбережений и перетока сбережений в кредиты и инвестиции.

Важным фактором развития финансового рынка является взвешенная и последовательная макроэкономическая политика, в основе которой лежат ценовая и финансовая стабильность, а также устойчивость государственных финансов. Банк России и Правительство участвуют в создании 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 имеет важное значение для обеспечения финансового суверенитета страны. Повышенное внимание также уделяется защите прав потребителей финансовых услуг и формированию в обществе основ финансово грамотного поведения.

Хотя Банк России и Правительство 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 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.

## РОЛЬ ФИНАНСОВОГО РЫНКА В ЭКОНОМИЧЕСКОМ РАЗВИТИИ

**Развитый финансовый рынок способствует экономическому росту, повышению уровня и качества жизни граждан,** предоставляя возможность для домашних хозяйств и бизнеса использовать финансовые продукты, инструменты и услуги для решения своих жизненных задач, реализации деловых и личных планов.

**Финансовый рынок позволяет потребителям финансовых услуг перераспределять полученные доходы во времени, таким образом управляя своими сбережениями и расходами.** 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.

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

Традиционные 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 более важны ликвидность и высокая сохранность вложений, 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 части инвестированных средств. Использование таких инструментов, как правило, экономически более оправданно 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 от года к году.

Для эффективного использования инструментов рынка капитала необходимо получение специальных знаний и навыков. Поэтому для неквалифицированного инвестора, который не желает или не имеет возможности погружаться в специфику и контекст операций на фондовом 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 заимствований способствуют благополучию граждан только в случае соблюдения финансовой дисциплины и недопущения чрезмерного роста задолженности относительно получаемых доходов. В частности, такие инструменты, как сбережения для приобретения жилья в комбинации с ипотечными кредитами, помогают гражданам лучше спланировать финансирование покупки жилья. Наряду с ипотекой могут использоваться и альтернативные стратегии решения жилищного вопроса, такие как аренда и лизинг<sup>2</sup>.

**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 финансирования 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.

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 квалифицированных 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, так и индивидуальные показатели конкретных предприятий, их финансовая устойчивость, конкурентоспособность, стратегии развития бизнеса. Благодаря такой функции финансового рынка

<sup>2</sup> Лизинг жилья пока не развит в России, но является одним из вариантов решения жилищных вопросов в других странах.

наиболее эффективный и перспективный бизнес должен получать финансирование в первую очередь. 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.

Учитывая открытый характер российской экономики и свободное трансграничное движение капитала, российский финансовый рынок является частью глобального финансового рынка. Поэтому он содействует не только финансированию инвестиций за счет внутренних сбережений, но и привлечению иностранного капитала в российскую экономику, а также размещению сбережений российских граждан и предприятий за рубежом. Таким образом, российский финансовый рынок участвует в перераспределении капитала между странами, отраслями, предприятиями.

**Финансовый рынок предоставляет участникам экономических отношений инструменты управления рисками.** Такие инструменты позволяют предприятиям и предпринимателям снизить неопределенность в их деятельности, в том числе международной, 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, неспособных ими управлять.

**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.

**Важными факторами эффективной работы финансового рынка являются 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.

Усилению конкуренции, а также повышению финансовой доступности способствуют **внедрение передовых технологий в экономическую сферу и масштабная цифровизация финансового рынка,** приводящие к появлению новых бизнес-моделей, цепочек создания стоимости, продуктов и сервисов, увеличению скорости обслуживания, стиранию территориальных и временных барьеров. Использование цифровых технологий и онлайн-каналов, в том числе на базе платформенных решений, дает потребителям финансовых услуг доступ к продуктам и сервисам широкого круга поставщиков, а последним – выход на клиентов независимо от их местонахождения. Хотя внедрение инноваций часто требует определенного масштаба деятельности для осуществления инвестиций, небольшие формы бизнеса на финансовом рынке могут развиваться, активно используя аутсорсинг и предлагая интересные для клиентов продукты и сервисы.

## **РОЛЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАБИЛЬНОСТИ В РАЗВИТИИ ФИНАНСОВОГО РЫНКА**

**Для эффективного выполнения рынком своих функций и его позитивного вклада в экономическое развитие решающее значение имеют системная финансовая, ценовая стабильность, устойчивость государственных финансов как ключевые элементы предсказуемых макроэкономических условий.** Банк России и Правительство создают такие условия, проводя последовательную и взвешенную макроэкономическую политику в рамках своих функций.

Переход Банка России к режиму таргетирования инфляции, **снижение и стабилизация инфляции вблизи целевого уровня сыграли важную роль в создании благоприятной среды для развития финансового рынка.** Банк России мерами денежно-кредитной политики стремится поддерживать годовую инфляцию вблизи 4%, обеспечивая устойчивость покупательной способности рубля. Ценовая стабильность является основой для доверия к национальной валюте, имеет важное значение для финансового и инвестиционного планирования домашних хозяйств и бизнеса, а также формирования долгосрочных процентных ставок финансового рынка на стабильно более низких уровнях за счет снижения премии за риск, связанный с колебаниями инфляции. В свою очередь, от развитости финансового рынка зависит трансмиссионный механизм, то есть действенность денежно-кредитной политики, которая влияет на экономику и инфляцию через изменение ключевой ставки.

**Системная финансовая стабильность, устойчивость реального и финансового секторов необходимы для бесперебойного функционирования финансового рынка и экономики в целом.** При этом в условиях открытой экономики и свободного движения капитала важно обеспечивать отсутствие уязвимости экономики и национальной финансовой системы к внешним шокам, которые могут быть связаны с изменениями глобальной экономической конъюнктуры, повышенной волатильностью потоков капитала, существенными колебаниями цен на значимые экспортные товары, а также геополитическими событиями. Значимым аспектом финансовой стабильности также является сбалансированная динамика объемных и ценовых показателей финансового рынка в соответствии с фундаментальными факторами, отсутствие перегрева («пузырей») на рынке или в его отдельных сегментах. Системная финансовая стабильность обеспечивается прежде всего мерами макропруденциальной политики, а также микропруденциального регулирования.

**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 бюджетной политики Российской Федерации является **бюджетное правило.** Оно сглаживает влияние изменений внешнеэкономической конъюнктуры на внутренние условия, в том числе на динамику курса рубля, что снижает его волатильность. Бюджетное правило также обеспечивает прозрачный подход к формированию бюджетных расходов и управлению государственным долгом, способствуя долгосрочной устойчивости сферы государственных финансов.

## 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, качества ее институтов, делового климата.** Показатели финансового рынка в целом и его сегментов, востребованность тех или иных финансовых продуктов и услуг также зависят от уровня благосостояния и динамики доходов граждан и бизнеса, доверия к государственным и частным институтам, защищенности прав собственности и иных структурных факторов.

**Финансовый рынок создает возможности для долгосрочных сбережений и трансформации их в инвестиции, формирует предпосылки для ускорения 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 увеличением производительности труда и капитала, повышением эффективности экономики и потенциала ее развития в целом, настройкой правовых и иных институтов.

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, способной обеспечить достойную отдачу.

**Стимулирование экономического роста исключительно при помощи инструментов финансового рынка и с опорой на заемное финансирование без решения структурных проблем может, 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 сектора 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 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

В контексте текущих тенденций в финансовой сфере, экономических, технологических и иных трендов, а также с учетом задач, поставленных в рамках достижения национальных целей и реализации национальных проектов, **Банк России выделяет следующие среднесрочные цели политики по развитию финансового рынка.**

**1. Укрепление доверия розничного потребителя и инвестора к финансовому рынку через усиление его защищенности, повышение финансовой грамотности и расширение доступности финансовых услуг.** Эта цель приобретает свою специфику в условиях цифровизации финансовых и экономических отношений, которая приводит к изменению характера взаимодействия поставщиков и потребителей финансовых продуктов и услуг, сокращению клиентского пути и приходу массового потребителя в сегменты финансового рынка с повышенным уровнем риска, где инвестирование требует специальной квалификации, а также внимания и времени. При этом с внедрением новых технологий возрастают требования к уровню навыков потребителя 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 качество его продвижения на рынке. Одновременно появляются новые виды мошенничества и недобросовестных практик, что требует совершенствования методов противодействия им. В этих условиях необходима дополнительная настройка механизмов защиты прав розничных инвесторов и потребителей финансовых продуктов и услуг, особенно с учетом применения искусственного интеллекта и роботизации отношений потребителя и финансовой индустрии (M2M finance), а также повышение инвестиционной, цифровой и киберграмотности.

**2. Развитие современного финансового рынка для удовлетворения потребностей российской экономики в инвестициях и эффективных платежных сервисах.** Эти потребности в первую очередь связаны с запросом на ускоренное внедрение инноваций в реальном и финансовом секторе, цифровизацию экономических отношений, в том числе введение

цифровой формы национальной валюты (цифрового рубля). При этом важно учитывать происходящие структурные изменения на финансовом рынке, появление экосистем, размывание границ между финансовым и иными секторами экономики, спрос на внутренние источники долгосрочного финансирования, в том числе для достижения заявленных национальных целей развития, особенно в условиях сохраняющихся геополитических вызовов. Кроме того, повышение роли факторов устойчивого развития в глобальной экономической повестке 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, а также привлечением внимания граждан, розничных и отечественных институциональных инвесторов к вопросам устойчивого развития, повышением их осведомленности в этих вопросах и формированием запроса в отношении финансовых продуктов и услуг, способствующих достижению целей устойчивого развития.

**3. Обеспечение финансовой стабильности – бесперебойного функционирования финансового рынка, в том числе в условиях стресса.** В современных реалиях необходимо обеспечить финансовую стабильность при повышенных глобальных рисках, в том числе геополитического характера. Важно сохранить устойчивость финансового сектора в условиях поэтапного сворачивания антикризисных мер по преодолению последствий пандемии, а также активного роста ипотечного рынка на фоне повышения цен на недвижимость и ограниченной платежеспособности заемщиков. С точки зрения мониторинга и анализа системных рисков требует внимания усиление роли некредитных финансовых организаций и приход технологических компаний на российский финансовый рынок, а также влияние на глобальные потоки капитала возрастающего внимания инвесторов к ESG-факторам.

Цели развития финансового рынка, поставленные на ближайшие три года, имеют преемственность с целями, представленными в Основных направлениях развития финансового рынка Российской Федерации на 2019–2021 годы. Цели на ближайшие три года также учитывают современный контекст и актуальные тенденции в экономической, технологической, социальной и иных сферах жизни общества как в России, так и в мире, а также ключевые вызовы для развития финансового рынка на трехлетнем среднесрочном горизонте.

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 цифровой и экологической трансформации, появлению инновационных инструментов финансирования инвестиций и предпринимательской деятельности, созданию комфортной и безопасной среды для жизни. Являясь одним из секторов российской экономики, финансовый рынок вносит вклад в рост ВВП, создает новые рабочие места, предьявляет спрос на инновации, является значимым источником пополнения государственного бюджета. Правильное использование финансовых услуг расширяет возможности человека и бизнеса, поэтому повышение доступности финансовых услуг и финансовой грамотности создает дополнительный потенциал и возможности для самореализации и развития талантов, что является одной из национальных целей.

## 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 благополучия граждан, расширению возможностей для создания и 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 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.

При этом Банк России придает большое значение культуре взаимодействия на финансовом рынке, основанной 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, Банк России уделяет особое внимание своевременности принимаемых мер с учетом не только текущего состояния рынка, но в первую очередь 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, Банк России будет ежегодно уточнять Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации, охватывающие период в три года. Это позволит оперативно вносить коррективы в повестку развития в ответ на меняющиеся условия.

При этом Банк России проводит последовательную с точки зрения достижения стратегических целей политику и 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. 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 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, 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 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 с поправкой на возможные изменения внутренней и внешней среды, происходящие с момента их утверждения. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации являются 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<sup>3</sup>. Обеспечивается также преемственность с аналогичными документами предыдущих лет, что важно для последовательности проводимой политики.

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

Хотя с цифровизацией экономических, в том числе финансовых отношений все больше задач развития финансового рынка приобретает экстерриториальный характер, на среднесрочном горизонте требуют внимания региональные аспекты развития финансового рынка с учетом разнообразия территориальных и географических особенностей России. Для этого необходимо тесное взаимодействие – прежде всего в области финансовой грамотности, финансовой доступности, конкуренции – с региональными органами власти, представителями реального и финансового секторов, экспертного сообщества в регионах, в том числе при активном участии территориальных учреждений Банка России.

### **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 их введения, но и издержки участников рынка на их выполнение. Для снижения таких издержек Банк России в том числе активно расширяет применение современных цифровых технологий во взаимодействии с поднадзорными финансовыми организациями (технологии SupTech и RegTech).

Банк России применяет релизный подход, предполагающий введение в действие новых мер, как правило, не ранее чем через шесть месяцев после публикации соответствующих нормативных документов при отсутствии специальных обстоятельств<sup>4</sup>, требующих незамедлительной реакции. Такой подход позволяет финансовым организациям заблаговременно подготовиться к изменениям и встроить регуляторные новации в свои бизнес-процессы.

Банк России формирует регуляторные требования пропорционально масштабу и сложности деятельности участников рынка. При этом приоритет отдается выявлению и 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.

<sup>3</sup> В связи с этим в большинстве разделов Основных направлений запланированные мероприятия приводятся крупным планом или представлены только ключевые задачи и меры. При этом по тексту Основных направлений даны ссылки на связанные документы, затрагивающие вопросы развития финансового рынка. Список таких документов представлен в [Приложении 3](#).

<sup>4</sup> В рамках релизного подхода нормы вводятся в действие 1 октября или 1 апреля, но не ранее чем через шесть месяцев после публикации соответствующих нормативных документов.

## **7. Развитие международных стандартов и интеграционных процессов. Обеспечение финансового суверенитета российской экономики с учетом геополитических рисков.**

Банк России активно участвует в разработке и актуализации международных принципов и стандартов регулирования и надзора. Следуя международным стандартам и договоренностям, Банк России развивает обмен информацией с другими регуляторами. Внедрение данных подходов в России осуществляется с учетом специфики национального финансового рынка.

При планировании и практической реализации мер по развитию финансового рынка Банк России также учитывает интеграционные процессы (в том числе в рамках ЕАЭС, СНГ, Союзного государства России и Беларуси), предусматривающие формирование интегрированного валютного рынка, общего финансового рынка и экономического пространства, и выполняет соответствующие обязательства, принятые Российской Федерацией<sup>5</sup>.

Решая стратегические задачи развития финансового рынка, Банк России также минимизирует риски, связанные с геополитическими факторами, что необходимо для обеспечения экономической безопасности страны. Прежде всего это касается создания и развития необходимой расчетной и платежной инфраструктуры.

## **ИНСТРУМЕНТЫ ПОЛИТИКИ ПО РАЗВИТИЮ ФИНАНСОВОГО РЫНКА**

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

К основным инструментам воздействия на финансовый рынок, создания условий и стимулов для его развития относятся:

- нормативно-правовое регулирование и надзор;
- мягкое регулирование в виде кодексов, стандартов саморегулируемых организаций (СРО), рекомендательных писем;
- создание и развитие элементов цифровой инфраструктуры финансового рынка, обеспечение равного доступа к ней;
- создание и поддержка государством механизмов коллективного страхования (гарантирования) накоплений граждан как в банковском секторе, так и на рынке страхования и в НПФ;
- налоговое стимулирование и субсидирование;
- повышение финансовой грамотности и просветительская деятельность;
- подготовка кадров для финансовой отрасли;
- информационная открытость и взаимодействие с участниками рынка.

Хотя указанные инструменты в целом остаются неизменными, со временем может меняться специфика самих инструментов, подходы к их применению с учетом тенденций и условий развития финансового рынка. При этом Банк России и Правительство, как правило, используют комбинацию инструментов, что позволяет повысить эффективность принимаемых мер.

Инструменты развития финансового рынка применяются на основе комплексного анализа ожидаемых результатов, учитывающего как выгоды, так и возможные издержки, а также опыт других стран. Банк России активно участвует в международной повестке по вопросам разви-

<sup>5</sup> Реализация указанных обязательств в том числе включает взаимное признание лицензий (взаимный допуск) и трансграничную поставку финансовых услуг, гармонизацию законодательства в финансовой сфере, защиту прав потребителей финансовых услуг, обеспечение информационной безопасности.

тия финансового рынка, используя данный процесс в том числе для защиты национальных интересов при формировании международных подходов к регулированию финансового рынка.

**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 в целом.

**Банк России и Правительство во взаимодействии с органами законодательной власти ведут тесную работу по формированию правовой среды для развития финансового рынка,** в том числе созданию правовых основ для новых форм и видов деятельности, форматов взаимодействия поставщиков и потребителей финансовых услуг, каналов обслуживания в условиях внедрения передовых технологий.

**Налоговые стимулы и субсидии являются одним из важных инструментов Правительства** 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 к использованию таких стимулов, предполагающий их периодическую актуализацию: оценку действия, выделение приоритетных направлений поддержки и перераспределение в их пользу ресурсов за счет отмены ранее действовавших мер, которые уже достигли своей цели.

**В части создания цифровой инфраструктуры финансового рынка Банк России и Правительство реализуют прежде всего те проекты, которые не могут быть реализованы рынком самостоятельно,** но при этом могут стать основой для дальнейшего развития технологических и инфраструктурных решений со стороны участников рынка. Банк России и Правительство также создают стимулы и условия для вовлеченности частного сектора в создание и развитие объектов инфраструктуры.

Банк России в целях обеспечения финансового суверенитета 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» и «Российская национальная перестраховочная компания», а также в Российском объединении инкассации (РОСИНКАС).

При этом участие в капиталах банков, проходящих финансовое оздоровление, используется как мера восстановления устойчивости этих банков и обеспечения системной стабильности. После создания эффективной бизнес-модели в данных кредитных организациях Банк России выходит из их капиталов.

Большое значение для динамичного развития финансового рынка, в том числе процессов цифровизации и ESG-трансформации, 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 потребности рынка труда, что приводит к увеличению затрат на обучение и развитие специалистов.

В связи с этим обеспечение возможности непрерывного обучения, а также разработка стратегии и механизмов взаимодействия между участниками финансового рынка, государства и сферы образования с целью развития квалификации специалистов становится актуальным и важным. Вопросы своевременной актуализации образовательных программ, стандартов и дисциплин, повышение гибкости взаимодействия системы образования и бизнеса находятся в фокусе внимания Правительства и Банка России.

**Информационная открытость и взаимодействие с участниками рынка играют важнейшую роль в создании четкого понимания ими целей, планов и шагов Банка России и Правительства, 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 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 получить обратную связь, выявить потребности, а также дополнительно оценить процессы, происходящие на финансовом рынке, чтобы учитывать их при выработке мер по его развитию.

## РАЗДЕЛ 2. ТЕКУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ, ВОЗМОЖНОСТИ И ВЫЗОВЫ ДЛЯ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

### ОСНОВНЫЕ УСЛОВИЯ И ТЕНДЕНЦИИ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА В 2019–2021 ГОДАХ

В 2019–2021 годах существенное влияние на развитие российского финансового рынка оказывали макроэкономические, технологические, социальные факторы как странового, так и глобального характера, а также экономическая политика Правительства и Банка России, которые в значительной мере формировались под влиянием пандемии коронавируса. В указанный период на российском финансовом рынке сформировались или усилились тенденции, которые во многом будут определять его развитие в ближайшие годы. К ним в том числе относятся ускоренная цифровизация и экосистемная трансформация, а также массовый приход граждан на рынок капитала. При этом если масштабное внедрение цифровых технологий в процессы и продукты на финансовом рынке, а также формирование экосистем и приход бигтех-компаний на финансовый рынок во многом являются глобальными трендами, то массовый приток на рынок капитала средств миллионов новых частных клиентов и активное участие банков в создании экосистем – это тенденции, особенно четко проявившиеся в России.

В период экономического кризиса, вызванного пандемией коронавируса, **российский финансовый рынок показал свою устойчивость, а также способность оказать поддержку экономике и быть проводником государственных антикризисных мер.** Это во многом стало возможным в результате проводимой в предыдущие годы политики Банка России по очистке финансового сектора от слабых и недобросовестных игроков, а также повышению устойчивости финансовых посредников к разного рода шокам.

Финансовый сектор сыграл важную роль в обеспечении трансмиссии смягчения денежно-кредитной политики, которое проводил Банк России в 2020 году, в экономику и динамику инфляции. При этом сам финансовый сектор в 2020 году вырос на 7,3% в реальном выражении<sup>1</sup>, таким образом ограничив масштаб падения ВВП. Вклад финансового сектора в валовую добавленную стоимость по отраслям экономики вырос до 4,9% в 2020 году (с 4,3% в предыдущие два года).

Меры государственной поддержки экономики отразились и на динамике отдельных сегментов финансового рынка, в том числе способствуя значимому росту показателей ипотечного кредитования, кредитования МСП и нефинансовых организаций в целом. **На этапе выхода из кризиса и нормализации экономической ситуации важно обеспечить устойчивость реального и финансового сектора,** не допустить формирования «пузырей» на рынках недвижимости, потребительского и ипотечного кредитования.

**Задача сбалансированного выхода из кризиса является одним из ключевых пунктов актуальной глобальной экономической повестки для правительств и центральных банков большинства стран мира.** От того, насколько успешно будет решена эта задача, во многом зависят динамика глобальных финансовых рынков, волатильность и направленность потоков капитала. Ультрамягкая денежно-кредитная политика, которая проводилась в предыдущие годы и была усилена в условиях пандемии, а также масштабные бюджетные стимулы в большинстве стран в этот период привели к существенному росту склонности инвесторов к риску (в поисках доходности), способствовали развитию рынка частных инвестиций и вызвали значительный рост цен активов на мировом финансовом рынке. В дальнейшем постепенное сворачивание

<sup>1</sup> Раздел К «Деятельность финансовая и страховая» Общероссийского классификатора видов экономической деятельности (ОКВЭД 2).

мер поддержки может выявить дополнительные проблемные зоны как в государственном, так и в частном секторе, в том числе связанные с долговой нагрузкой, особенно в странах с формирующимися рынками. Это может значимо отразиться на динамике и развитии мировых финансовых рынков. Данный макроэкономический контекст важно учитывать для обеспечения системной стабильности российского финансового рынка.

Другой глобальный тренд, который нарастал в предыдущие годы и в дальнейшем будет оказывать все более значимое влияние на мировой финансовый рынок, – это **повышение актуальности повестки устойчивого развития и ее учета в экономической политике**. Многие государства объявили о своей приверженности целям устойчивого развития и выбрали путь «углеродной нейтральности». Устойчивое развитие включает концепцию ответственного финансирования, то есть учет инвесторами ESG-факторов в процессе принятия инвестиционных решений, что начинает оказывать существенное влияние на глобальное перераспределение потоков капитала. Интеграция России в повестку устойчивого развития является все более важным фактором развития российской экономики и отечественного финансового рынка, условием привлечения финансирования. Для этого необходимы соответствующая настройка регуляторной среды и создание необходимой инфраструктуры, признаваемой на глобальном уровне.

**Стремительное внедрение технологических инноваций в финансовом секторе является важнейшим феноменом последних лет, определяющим его развитие как в России, так и в мире.** Применение цифровых технологий и создание платформенных решений приводит к фундаментальным изменениям принципов предоставления финансовых услуг и взаимодействия компаний с клиентами, другими участниками финансового рынка и регуляторами, а также увеличению объемов и скорости транзакций. Внедрение цифровых технологий позволило повысить доступность финансовых продуктов и услуг как в географическом разрезе, так и в части уровня комиссий. В то же время цифровизация требует обеспечения соответствующей защиты потребителей, поставщиков, инфраструктуры финансового рынка от кибератак, мошенничества и так называемой социальной инженерии, а также определенного уровня цифровых знаний и навыков со стороны граждан. Кроме того, введение в эксплуатацию новых финансовых технологий, попадающих под регулирование стандартов ФАТФ, требует предварительной оценки рисков отмывания преступных доходов и финансирования терроризма.

Активное развитие платформенных решений, обеспечивающих дистанционное получение широкого спектра финансовых услуг «в один клик», привело к их **коммодитизации** (стандартизации финансовых продуктов, при которой потребителю неважно, кто является их поставщиком) и изменило потребительские привычки на финансовом рынке. При этом внедрение цифровых технологий и дистанционных каналов продаж постепенно изменяет цепочки взаимодействия поставщиков и потребителей финансовых услуг, исключая из них за ненадобностью часть функций поставщиков, которые они выполняли ранее, то есть приводит к **дезинтермедиации**.

Цифровизация, а также возрастающая конкуренция за клиента, который стремится получить все более широкий спектр продуктов и услуг с минимальными затратами сил и времени, обусловили **активное формирование экосистем на базе финансовых и нефинансовых организаций, предоставляющих финансовые услуги**. Экосистемы стремятся объединить на основе платформенных решений различные финансовые и нефинансовые сервисы для потребителей, что приводит к размыванию границ между финансовыми и нефинансовыми услугами.

Создание экосистем также оказывает значимое влияние на конкурентную среду. С одной стороны, это вызов участникам рынка с традиционными бизнес-моделями, с другой – усиление конкуренции со стороны новых игроков, в том числе российских и глобальных бигтех-компаний. Формирование экосистем создает немало возможностей для потребителей и поставщиков финансовых услуг, но в перспективе несет риски злоупотребления рыночной властью со стороны крупных экосистем, что требует корректировки регулирования.

**Технический прогресс и связанные с ним финансовые инновации являются также ключевым драйвером продолжающегося процесса глобализации.** С распространением сети Интернет финансовые услуги стали проще и доступнее, легко преодолевая национальные границы. Возрастающая функциональность финансовых технологий и развитие дистанционных форматов обслуживания позволяют пользователям легко переключаться между финансовыми посредниками, в том числе выходить на иностранных поставщиков, приобретая их продукты и услуги.

**Усиление экстерриториальности финансовых услуг создает условия для регуляторного арбитража.** В связи с возможностью удаленного оказания финансовых услуг, быстрого перемещения капитала и сохраняющихся различий в регулировании финансового сектора в разных юрисдикциях граждане и предприятия могут относительно легко обращаться к финансовым продуктам и услугам поставщиков из стран с более мягким законодательством в части налогообложения, идентификации, правил инвестирования, сроков внедрения инноваций и других условий. Необходимо работать над поддержанием конкурентоспособности российского финансового рынка в глобальном контексте. В то же время трансграничное оказание финансовых услуг затрудняет защиту прав потребителей, в первую очередь розничных, из-за различий в нормах законодательства и правоприменительной практике в разных юрисдикциях, что требует дополнительного внимания со стороны регулятора.

При этом **в части глобальных факторов сохраняются геополитические риски.** В отношении России неоднократно вводились и продолжают действовать международные санкции, чтобы ограничить доступ к международным источникам финансирования и элементам инфраструктуры. Эти процессы стали драйвером развития национальных инфраструктурных решений на финансовом рынке, обеспечивающих экономическую безопасность и финансовый суверенитет страны.

**Значительный прирост вложений частных лиц в ценные бумаги происходил во многих странах, однако в России он был более заметен из-за относительно низкого уровня вложений граждан в инструменты рынка капитала в начале 2019 года.** Покупкам гражданами ценных бумаг во многом способствовали снижение процентных ставок по традиционным банковским продуктам (депозитам), рост заинтересованности крупных банков в расширении круга финансовых продуктов и услуг клиентам и получении дополнительных доходов за счет кросс-продаж, а также упрощение клиентского пути, в том числе в части цифровизации брокерских услуг. Существенное влияние также оказали меры поддержки Правительства в части развития индивидуальных инвестиционных счетов. Стремительный рост вовлеченности граждан в инвестирование на фондовом рынке усилил значимость вопросов их защиты от недобросовестного отношения финансовых посредников, в том числе мисселинга и неэффективного инвестирования, а также повысил роль финансовой грамотности и финансовой дисциплины.

В 2019–2020 годах **показатели основных сегментов финансового рынка демонстрировали положительную динамику.** В частности, за два года активы финансовых организаций выросли как в абсолютном выражении (на 24,9%, до 136,5 трлн руб.), так и по отношению к ВВП (с 105,2 до 127,6%)<sup>2</sup>. В 2021 году активы финансовых организаций продолжали расти и по итогам первого полугодия составили 147,1 трлн руб., что выше на 7,8% по сравнению с началом года.

При устойчивом развитии всех основных сегментов финансового рынка его структура постепенно изменялась. **Хотя основная доля рынка по-прежнему приходится на банки и банковские продукты, в 2019–2021 годах усиливалась роль некредитных финансовых организаций и рынка капитала.** Доля активов банков в общих активах финансовых организаций

<sup>2</sup> Расчет общих активов осуществлялся на основании активов банковского сектора, активов страховщиков, инвестиционных портфелей НПФ и ПФР, стоимости чистых активов ПИФ, собственных активов профучастников – НФО, активов на брокерском обслуживании, активов в доверительном управлении и профильных активов микрофинансовых организаций.

снизилась с 78,9 до 75,5% по итогам первого полугодия 2021 года. Доля других финансовых организаций выросла во многом за счет активов на брокерском обслуживании и в доверительном управлении, на которые к середине 2021 года приходилось 11,8% от общих активов финансовых организаций после 9% в начале 2019 года. Возрастала роль рынка облигаций, его емкость дала возможность государству существенно нарастить заимствования для поддержки экономики в кризисном 2020 году. Несмотря на кризисный 2020 год, рынок капитала сохранил свою роль как источник заемного финансирования для российских предприятий. В указанный период доля облигационных заимствований сохранялась в диапазоне 23–24% в общей сумме заимствований нефинансовых организаций.

**Вместе с тем глубина российского финансового рынка остается недостаточной для полноценного обслуживания потребностей экономики**, в том числе крупных национальных заемщиков. В частности, по показателю банковских кредитов частному сектору экономики к ВВП Россия отстает от многих развитых стран (59,9% против 158,5% в странах ОЭСР, 94,8% в еврозоне в 2020 году<sup>3</sup>), но сопоставима с некоторыми странами с развивающимися рынками (в частности, 70,2% в Бразилии, 55,3% в Индии). Показатель объема облигаций нефинансовых организаций к ВВП в России также находится ниже уровня стран ОЭСР (8,1% против 24,2% по итогам 2020 года), а также Китая (30,7%), при этом близок со значением показателя в Бразилии (7%).

Привлечение долевого капитала пока так и не стало значимым источником длинных ресурсов в российской экономике. Требуется дальнейшее развитие и повышение его роли в удовлетворении потребностей граждан, бизнеса и экономики, страхового и пенсионного секторов.

В условиях небольшой глубины российского финансового рынка и ограниченной доступности долгосрочного финансирования роль собственных средств предприятий в финансировании инвестиций в основной капитал продолжает возрастать (их доля в общих источниках финансирования инвестиций увеличилась с 53% в 2018 году до 55,2% в 2020 году).

**Российский финансовый рынок в большинстве сегментов по-прежнему характеризуется высокой концентрацией.** Наиболее монополизированным является сегмент финансовых услуг «Платежи и переводы» (см. табл. 1). Уровень конкуренции в других сегментах основных финансовых продуктов и услуг, таких как «Кредитование», «Привлечение средств», «Инвестиционные услуги» и «Страховые услуги», в основном оценивается как средний или низкий<sup>4</sup>, при этом структура рынка в каждом из этих сегментов имеет свои особенности.

В сегментах российского финансового рынка конкуренция часто разворачивается между несколькими крупными участниками. При этом для ряда сегментов рынка характерно преобладание крупнейшего участника. Это происходит в условиях развития на российском финансовом рынке, наряду с банковскими объединениями (банковскими группами и холдингами), кросс-секторальных объединений финансовых организаций, участниками которых являются как банковские, так и небанковские финансовые организации. Еще одной характерной чертой финансового сектора является участие государства в капиталах крупнейших кредитных организаций, что также сказывается на конкурентных условиях ведения бизнеса.

Далее в контексте описанных общих тенденций более подробно рассматриваются особенности развития и динамика отдельных значимых сегментов финансового рынка, а также изменение условий финансирования или предпочтений отдельных групп потребителей финансовых услуг, оказавших существенное влияние на развитие финансового рынка.

<sup>3</sup> По данным Всемирного банка.

<sup>4</sup> На страховом рынке некоторые сегменты характеризуются относительно высоким уровнем конкуренции. Подробнее см. подраздел «[Страховые компании](#)» данного раздела.

## БАНКОВСКИЙ СЕКТОР

Банковский сектор показывает устойчивый рост и является крупнейшим сегментом российского финансового рынка. Отношение активов<sup>5</sup> кредитных организаций к ВВП по итогам 2020 года составило 97,1%. В 2021 году в условиях динамичного роста кредитования продолжился рост активов, и к началу октября их совокупный объем составил 114,5 трлн руб., увеличившись на 10,8% с начала года.

**Банки остаются ключевым источником заемных средств для реального сектора экономики**, в том числе в условиях повышенной волатильности на мировых финансовых рынках и неопределенности развития экономической ситуации в условиях пандемии. Существенное расширение банковского кредитования в кризис стало возможным благодаря проведенной в предыдущие годы настройке регулирования, накоплению банковским сектором запасов капитала, а также мерам Банка России и Правительства, направленным на поддержку экономики. Портфель банковских кредитов<sup>6</sup> вырос с 50,9% ВВП на конец 2018 года до 60,6% на начало 2021 года. Портфель банковских кредитов продолжил расти и составил 74,1 трлн руб. к началу октября 2021 года, что на 11,9% выше значений начала года.

**В 2019 – 2020 годах позитивную динамику показывало как корпоративное, так и розничное кредитование.** Кредиты корпоративным клиентам составили 41,8% ВВП на начало 2021 года, что существенно больше показателя на начало 2019 года (36,6% ВВП). При этом в 2020 году в условиях повышенного спроса экономики на кредитные ресурсы и действия льготных программ рост корпоративного кредитования заметно ускорился по сравнению с 2019 годом (почти до 10% после 5,8% годом ранее<sup>7</sup>). В 2021 году увеличение корпоративного кредитного портфеля продолжилось, и к началу октября годовой темп прироста составил 11,3%<sup>8</sup>, при этом банки кредитовали как крупные проекты, так и активно выдавали кредиты субъектам МСП. Кроме того, в значительной мере прирост был обеспечен кредитованием застройщиков в рамках проектного финансирования по новой модели с использованием эскроу-счетов.

**Высокими темпами в условиях рекордно низких процентных ставок и действия льготных программ росла ипотека** (годовые темпы ее роста превысили 20% в конце 2020 года и сохранились на высоком уровне в I – II кварталах 2021 года). Ипотечный портфель вырос до 8,7% ВВП на начало 2021 года (с 6,2% на конец 2018 года), внося существенный вклад в расширение розничного кредитования (его доля в ВВП за тот же период возросла с 14,3 до 18,7%). Даже несмотря на некоторое замедление в июле – августе после изменения условий программы льготной ипотеки (повышение ставки и снижение максимального размера кредита)<sup>9</sup>, ипотечный портфель все еще показывает быстрый рост. Так, за восемь месяцев 2021 года уже предоставлено 3,6 трлн руб. ипотечных кредитов – около 80% от прошлогоднего объема (4,4 трлн руб.), а темп роста портфеля составил 18,2%.

Вместе с тем значительный рост спроса на первичном рынке жилья, обусловленный в том числе ростом субсидируемой ипотеки, привел к существенному повышению цен на рынке (в частности, цены на первичном рынке жилья в конце II квартала 2021 года превышали на 22,8% их уровень годом ранее), что ограничивает доступность жилья и эффективность мер государственной поддержки. В то же время повышению доступности жилья может способствовать развитие альтернативных ипотечному кредитованию форматов решения жилищного вопроса, в том числе институтов краткосрочной и долгосрочной аренды, а также лизинга жилья.

<sup>5</sup> За вычетом сформированных резервов.

<sup>6</sup> Под кредитным портфелем в данном случае понимается задолженность по корпоративным и розничным кредитам (до вычета резервов).

<sup>7</sup> Показатели прироста приведены с исключением влияния валютной переоценки (пересчет валютной составляющей в рубли по курсу на начало анализируемого периода) по кредитным организациям, действовавшим на 31 декабря 2020 года (включая ранее реорганизованные банки).

<sup>8</sup> Начиная с февраля 2021 года прирост рассчитывается с учетом приобретенных прав требования.

<sup>9</sup> Постановление Правительства Российской Федерации от 23.04.2020 № 566.

**Рост кредитования граждан с высоким уровнем долговой нагрузки вызывает опасения, поэтому Банк России уделяет повышенное внимание развитию инструментов макроprudенциального регулирования розничного сегмента, особенно в части необеспеченного кредитования.**

После стрессового 2020 года, когда рост необеспеченного кредитования замедлился в условиях как ужесточения требований банков, так и роста неопределенности в отношении динамики доходов населения в условиях кризиса, в 2021 году **происходит ускорение темпов необеспеченного потребительского кредитования, что также находится в фокусе Банка России.**

Снижение процентных ставок до исторического минимума на российском рынке способствовало **формированию стимулов для банков к использованию финансовых инструментов с плавающей процентной ставкой.** Объем корпоративных рублевых кредитов с плавающей ставкой увеличился в 2 раза, до 14,2 трлн руб., с 1 февраля 2019 года по 1 октября 2021 года. Доля таких кредитов в портфеле банков выросла с 25,8 до 38,6%. Расширение практики использования финансовых инструментов с плавающими ставками привело к перераспределению банками части процентного риска на заемщиков – юридических лиц. В условиях повышения ключевой ставки Банком России это приводит к повышению долговой нагрузки заемщиков из-за роста процентных платежей, что, в свою очередь, может увеличивать кредитный риск для банков. Для ограничения рисков для граждан, а также кредитных организаций Банк России прорабатывает вопросы введения регулирования плавающих ставок при кредитовании физических лиц<sup>10</sup>.

Рост кредитования по плавающим ставкам привел к ускорению развития рынка рублевых простых процентных свопов. В период с начала января 2019 года по начало октября 2021 года общий объем заключенных контрактов на этом рынке вырос более чем в 4 раза, до 8,5 трлн рублей<sup>11</sup>. Весной 2019 года начала формироваться текущая структура рынка, при которой основной объем сделок приходится на обмен фиксированных платежей со стороны системно значимых кредитных организаций (СЗКО) на плавающие платежи со стороны нерезидентов и дочерних иностранных банков<sup>12</sup>. Заинтересованы в обмене фиксированных платежей на плавающие и нефинансовые компании, которые хеджируют взятые по плавающим ставкам кредиты, почти все такие сделки заключены с СЗКО<sup>13</sup>. Таким образом, СЗКО принимают процентные риски от нефинансовых компаний и ретранслируют их на нерезидентов и дочерние иностранные компании.

Для снижения своего процентного риска в 2020 году банки предпочитали вложения в ОФЗ с плавающей ставкой: с мая 2020 года по 1 октября 2021 года они возросли в 3,7 раза, до 3,8 трлн руб., их доля в банковском портфеле увеличилась с 33,8 до 51,9%<sup>14</sup>.

**Банковский сектор показывает позитивные финансовые результаты.** Благодаря тому, что банки не прекратили кредитование экономики в стрессовый период, несмотря на ухудшение условий на фоне пандемии, в 2020 году банковский сектор получил прибыль около 1,6 трлн рублей. Рентабельность капитала составила 15,7%, что сопоставимо со средним уров-

<sup>10</sup> Во исполнение поручения Президента Российской Федерации 12 июля 2021 года в Государственную Думу внесен законопроект № 1212906-7 «О внесении изменений в отдельные законодательные акты», посвященный регулированию потребительского кредитования по плавающим ставкам, в том числе ипотечного кредитования. Для целей выработки наиболее эффективного регулирования в области плавающих процентных ставок Банк России опубликовал на своем официальном сайте 3 марта 2021 года доклад для общественных консультаций [«О регулировании рисков, связанных с возможным распространением плавающих процентных ставок в ипотечном кредитовании»](#).

<sup>11</sup> Эти темпы роста оказались заметно выше, чем в период 2016–2018 годов, когда открытая позиция увеличилась с 0,8 до 2,1 трлн руб. (то есть в 2,8 раза).

<sup>12</sup> На 1 октября 2021 года нетто-позиция системно значимых кредитных организаций по уплате фиксированных ставок составляет 0,9 трлн руб., а нерезиденты и дочерние иностранные банки имеют обратную нетто-позицию в размере 0,7 трлн рублей.

<sup>13</sup> Общий объем позиции составлял 185 млрд руб. на начало октября 2021 года.

<sup>14</sup> За то же время вложения банков в ОФЗ с фиксированным купоном расширились в 1,7 раза, до 3,2 трлн рублей.

нем предыдущих двух лет. Если сравнивать этот показатель с другими отраслями, то он заметно ниже, чем в металлургии (более 40%), сфере связи и телекоммуникаций (20,3%), АПК и пищевой промышленности (21,2%), розничной торговле (22,9%), но превышает значения в нефтегазовой отрасли (7,2%), энергетике (5,8%)<sup>15</sup>. В целом инвестиционная привлекательность банковской деятельности как в России, так и за рубежом является относительно невысокой. Поэтому регуляторы уделяют особое внимание развитию рынка капитала.

**Что касается срочности заемного банковского финансирования, то в кредитном портфеле корпоративных заемщиков банков преобладают кредиты на срок более трех лет (51% на 01.10.2021).** Предоставляя реальному сектору заемные ресурсы для финансирования операционной деятельности и реализации среднесрочных проектов, банки расширяют возможности предприятий по использованию собственных средств для инвестиций в долгосрочные проекты. При этом в силу специфики деятельности банковского сектора его возможности финансировать длинные инвестиционные проекты, а также участвовать в долевом финансировании заметно ограничены как в России, так и в мире.

**Банковский сектор характеризуется достаточно высокой концентрацией** (см. табл. 1). По индексу конкуренции CBR-Composite сфера банковских услуг является одной из наименее конкурентных на российском финансовом рынке. На первые пять банков в 2020 году приходилось 76% услуг кредитования и 70% операций привлечения средств. При этом доля крупнейшего банка составляла почти половину услуг кредитования и около трети услуг привлечения.

Усиление роли крупных банков наблюдалось прежде всего в сфере услуг физическим лицам, чему в том числе способствовало опережающее развитие этими банками дистанционных каналов обслуживания, а также иные преимущества рыночного и нерыночного характера, связанные с использованием больших данных, накопленных за время существования, доступа к публичным финансовым ресурсам, узнаваемостью и другие.

**Доля государства в банковском секторе остается высокой, что отражается на конкурентной среде,** с точки зрения как целей функционирования банков, так и оценки потребителями финансовых услуг устойчивости таких банков (это в том числе, как правило, позволяет привлекать более стабильное фондирование). Распространены случаи, когда собственниками или акционерами кредитных организаций являются федеральные и региональные органы власти, что создает предпосылки для возникновения у этих банков дополнительных преимуществ при осуществлении коммерческой деятельности.

Отчасти рост государственного участия в капитале банковского сектора обусловлен мерами финансового оздоровления. Вынужденное прямое участие Банка России в капиталах санлируемых банков за счет средств Фонда консолидации банковского сектора имеет временный характер. Постепенно число кредитных организаций, в отношении которых принимаются меры по предупреждению банкротства, снижается. Банк России придерживается политики последовательного выхода из капитала санлируемых банков через продажу после восстановления их финансового положения. При этом в 2020 году в целях соблюдения принципа равноудаленности Банка России от поднадзорных ему организаций, то есть конкурентного нейтралитета, **Банк России продал контрольный пакет акций в капитале ПАО Сбербанк** Правительству.

Отличительной особенностью российского финансового рынка становится **активная роль крупных банков в формировании экосистем.** В условиях цифровизации кредитные организации существенно изменяют свои бизнес-модели и расширяют спектр предлагаемых услуг и сервисов, в том числе в дистанционном формате, выходят в смежные сферы в реальном секторе экономики. Все это требует существенных инвестиций. Значимую конкуренцию банкам в экосистемном бизнесе составляют российские технологические компании, которые начинают интегрировать отдельные финансовые услуги в свои сервисы, также усиливается конкуренция со стороны глобальных бигтех-компаний.

<sup>15</sup> Оценки Банка России на основе данных информационной системы Capital IQ, аккумулирующей показатели отчетности публичных компаний.

В условиях, когда для потребителя становится все более удобным и привычным получение широкого спектра услуг через онлайн-каналы, персонализация их предложения, **классическая бизнес-модель банков, в том числе малых и средних кредитных организаций, также претерпевает изменения.** В условиях, когда их возможности внедрять новые технологии и методы обработки больших данных для улучшения собственных сервисов ограничены масштабом деятельности, новые возможности для их бизнеса, включая доступ к широкому кругу клиентов, может открывать подключение к финансовым онлайн-платформам, которые начали появляться и в дальнейшем получают все более широкое распространение. При этом значимым фактором конкурентоспособности участников платформ станет готовность предлагать клиентам интересные для них продукты и сервисы.

## СТРАХОВЫЕ КОМПАНИИ

В 2019–2020 годах **проникновение страховых услуг в России существенно не изменилось.** В 2020 году соотношение страховых премий к ВВП на уровне 1,4% оставалось близким к значениям предыдущих нескольких лет. Аналогичный показатель за 2019 год по ОЭСР составил 9%, в развивающихся экономиках Бразилии и Индонезии – 3,5 и 1,7% соответственно<sup>16</sup>. Средний темп прироста страховых премий в России в 2019–2020 годах существенно замедлился – до 2,1% после увеличения в среднем на 12% в 2017–2018 годах<sup>17</sup>. В первом полугодии 2021 года их динамика улучшилась – в этот период страховые премии возросли на 21% по сравнению с первым полугодием 2020 года, до 894 млрд руб., что связано с эффектом низкой базы прошлого года и ускорением роста взносов по основным видам страхования, среди которых главным драйвером страхового рынка стало кредитное страхование за счет развития кредитования на фоне мягкой денежно-кредитной политики и действия льготных программ.

Причиной слабого проникновения страхования в России является не только отсутствие устоявшейся культуры страхования, но и **высокая стоимость дистрибуции и низкая ценность страховых продуктов для клиентов.** Это связано со сравнительно низким уровнем страховых выплат, а также высокими транзакционными издержками их получения для застрахованного лица. По страховым продуктам, особенно продающимся через банковские каналы продаж, премии, как правило, включают высокую долю агентских комиссий. Это относится к таким видам страхования, как инвестиционное страхование жизни, страхование при получении потребительских кредитов, ипотеки или иных кредитов. Соотношение страховых выплат к страховым премиям в России в 2019–2020 годах не превышало 43%, что ниже, чем в других странах. В частности, в 2019 году аналогичный показатель составлял 95% в Великобритании, 70% в Германии, 71% в Индонезии<sup>18</sup>.

**Проблема низкой клиентской ценности страховых продуктов в наибольшей мере проявляется в большинстве видов вмененного страхования.** По результатам исследования данного сегмента, проведенного Банком России в 2020 году за период 2017–2019 годов<sup>19</sup>, средний коэффициент выплат по вмененным видам страхования в этот период составил 17,2% (против 32,5% в добровольных видах и 68,6% в обязательных видах в тот же период). Требуется дополнительная настройка правового регулирования вмененного страхования для повышения его ценности для граждан (в том числе определение четкого перечня страховых рисков, страховых случаев, минимальных страховых сумм). Снижению стоимости страховых услуг также будет способствовать развитие маркетплейсов и собственных дистанционных каналов продаж и сервисов страховыми компаниями.

<sup>16</sup> По данным OECD.

<sup>17</sup> При этом рентабельность капитала страховых компаний сохранялась на относительно высоком уровне в интервале 29–33% в 2018–2020 годах.

<sup>18</sup> По данным OECD.

<sup>19</sup> Доклад для общественных консультаций Банка России [«Текущее состояние страхового рынка в Российской Федерации в сегменте вмененного страхования»](#). Опубликован на официальном сайте Банка России 19 февраля 2021 года.

**Повышению клиентской ценности ОСАГО** как одного из наиболее массовых видов обязательного страхования должна способствовать индивидуализация его тарифов в августе 2020 года, что дало возможность страховым компаниям определять тариф в зависимости от уровня рисков конкретного водителя. Это также будет содействовать росту ценовой доступности данного вида страхования для ответственных водителей. При этом важно отметить, что индивидуальный подход к определению страховых тарифов ОСАГО стал сбалансированной моделью, при которой у страховщиков должен сохраниться экономический интерес к работе в данном сегменте, а потребитель будет получать доступную и качественную услугу. Кроме того, с учетом высокой востребованности ОСАГО в силу его обязательного характера и возможной потребности у граждан сравнивать тарифы различных страховых компаний существует потенциал для развития продаж полисов ОСАГО через маркетплейсы.

Повышению эффективности страхового рынка способствовало заметное расширение масштаба деятельности **института финансового уполномоченного**, который имеет право урегулировать споры в досудебном порядке. Это позволило сократить сроки рассмотрения спорных вопросов, снизить издержки как страховых компаний, так и страхователей за счет снижения числа споров, рассматриваемых в судебном порядке.

**Конкурентная среда на страховом рынке неоднородна в разных сегментах.** Рынок ОСАГО является наиболее конкурентным сегментом (высокий уровень конкуренции по индексу CBR-Composite). Доля первых пяти страховщиков в объеме страховых премий в 2020 году составляла 64%, при этом на каждого из них приходилось от 10 до 17% рынка (см. табл. 1).

Сегменты добровольных страховых услуг характеризуются более высоким уровнем монополизации. По объему страховых премий крупнейшая компания имеет более заметный отрыв от других участников, чем на рынке ОСАГО. Ее доля составляла 27%, в то время как на пять крупнейших компаний приходилось 63% страховых премий.

Присутствие государства на рынке страхования проявляется опосредованно, через участие страховых компаний в банковских группах. В частности, из пяти крупнейших страховых компаний три входят в банковские группы, в том числе две связаны с кредитными организациями с государственным участием.

В 2019–2020 годах конкурентная среда в страховом секторе в целом оставалась относительно стабильной. Развитие и внедрение цифровых технологий, требующие определенных ресурсов со стороны страховых компаний, пока не оказывали столь существенного влияния на конкуренцию в этом сегменте, как это проявилось в банковском секторе. Вместе с тем значимость данного фактора будет возрастать, учитывая, что проникновение цифровых технологий в страховании пока остается заметно ниже, чем на рынке банковских услуг, отражая потенциал дальнейшей цифровизации страхового сектора, снижения издержек страховой деятельности и повышения ее эффективности в целом.

Банк России уделял много внимания оздоровлению и повышению финансовой устойчивости страхового сектора, а также выводу с рынка несостоятельных посредников. Количество страховых компаний снизилось с 199 до 158 в 2019–2021 годах. Сокращение числа страховщиков также отчасти связано с добровольным уходом с рынка, в том числе тех страховых компаний, которые фактически не вели реальной деятельности.

## НЕГОСУДАРСТВЕННЫЕ ПЕНСИОННЫЕ ФОНДЫ

**В 2019–2020 годах пенсионные накопления и резервы увеличивались в основном за счет доходов от инвестирования, а не притока новых клиентов.** За два года совокупный объем пенсионных средств НПФ вырос на 15,7%, почти до 4,5 трлн руб.<sup>20</sup> (4,2% ВВП), и сохранялся примерно на том же уровне до конца III квартала 2021 года – 4,6 трлн рублей.

<sup>20</sup> Пенсионные накопления НПФ увеличились на 14,2%, до 3,0 трлн руб., а пенсионные резервы – на 18,7%, до 1,5 трлн рублей.

**Число участников и объем взносов в негосударственном пенсионном обеспечении не изменились** в 2019–2020 годах по сравнению с 2018 годом. На протяжении трех лет количество клиентов в НПО сохранялось на уровне около 6,2 млн, количество заключенных договоров – 2,6 млн, объем пенсионных взносов – 106 млрд руб., выплат – 68 млрд рублей. При этом в течение девяти месяцев 2021 года наблюдался рост объема пенсионных взносов в НПО: совокупные взносы превысили средний показатель первых девяти месяцев 2018–2020 годов на 24 млрд руб. (+31,5%) и составили 100,3 млрд рублей. Объем выплат негосударственных пенсий в течение девяти месяцев 2021 года (57,4 млрд руб.) оказался выше на 3,1%, чем в аналогичном периоде прошлого года, при этом количество клиентов на НПО и количество заключенных договоров практически не изменились по отношению к концу 2020 года.

**Доходность вложений в НПФ как инструмента формирования долгосрочных сбережений остается относительно невысокой.** НПФ показывают уровень доходности вложений (до вычета вознаграждений<sup>21</sup>) немногим выше инфляции. В частности, среднегодовая доходность инвестирования пенсионных накоплений и резервов за 2016–2020 годы составляла 6,4%, пенсионных резервов – 7,0%. Потребительские цены в указанный период в среднем повышались на 4% в год. За пять лет средняя доходность по индексу рынка корпоративных облигаций составила 11,6%, по индексу рынка ОФЗ – 11,7%, по индексу 10 наиболее ликвидных акций Московской Биржи – 6,7%.

**Позитивной тенденцией является расширение сегмента индивидуальных накопительных планов, однако его объем остается небольшим.** Совокупные взносы граждан в систему НПО увеличились на 80% по сравнению с 2018 годом, до 39,9 млрд руб. в 2020 году, а по индивидуальным пенсионным планам – в 2,7 раза, до 19,8 млрд рублей. Значимый прирост в том числе связан с активным привлечением клиентов несколькими крупными НПФ по индивидуальным пенсионным программам.

**Структура рынка НПФ относительно однородна и существенно не изменялась в 2019–2020 годах.** Уровень конкуренции характеризуется как умеренный с присутствием нескольких крупных участников. Доля первых пяти НПФ, как по портфелям пенсионных накоплений, так и по пенсионным резервам, была близка к 80%. При этом на рынке пенсионных накоплений доли первых трех НПФ находились в интервале от 18 до 22%, а следующих двух составляли около 10% у каждого. В сегменте пенсионных резервов два крупнейших НПФ занимали около 30%, доли следующих трех НПФ находились в интервале от 4 до 7,5%.

**Роль НПФ и пенсионной системы в целом в формировании долгосрочных инвестиционных ресурсов в экономике пока остается небольшой.** Активы НПФ на конец 2020 года составили 4,2% ВВП, пенсионной системы (включая активы ПФР) – 6,0% ВВП (после 5,6% в 2019 году). По этому показателю размер активов пенсионной системы России существенно отстает от уровня развитых стран (средний показатель по ОЭСР в 2019 году – 91,5%), Бразилии (24,9%), но превышает уровни Индии и Китая (2 и 1,8% соответственно)<sup>22</sup>.

В то же время важно учитывать, что в некоторых странах (в частности, в Китае) долгосрочные пенсионные сбережения формируются в страховом секторе. Если учесть страховые резервы по договорам страхования жизни в России (как правило, имеющим более длинную срочность), они добавят еще 1,2% ВВП, что в сумме с активами пенсионной системы тем не менее составляет скромное значение относительно объема активов пенсионных систем большинства развитых и многих стран с формирующимися рынками.

<sup>21</sup> Доходность до выплаты вознаграждения управляющим компаниям, специализированному депозитарию и фонду.

<sup>22</sup> По данным за 2019 год из обзора ОЭСР «*Pension Markets in Focus*» (2020). В обзоре представлены сопоставимые данные по пенсионным системам разных стран за 2019 год, которые учитывают пенсионные сбережения, сформированные в системе государственного и частного пенсионного обеспечения (включая средства, аккумулируемые в пенсионных фондах и через пенсионное страхование).

Хотя общей тенденцией в динамике портфелей пенсионных накоплений и пенсионных резервов в 2019–2021 годах стало увеличение доли облигаций<sup>23</sup> и снижение доли денежных средств, средняя срочность вложений НПФ в облигации оставалась небольшой. В конце 2020 года она составляла около трех лет, что в том числе связано с небольшой срочностью инструментов российского финансового рынка в целом и неготовностью его участников вкладывать средства на длительное время. На российском рынке пока размещается не очень много выпусков корпоративных облигаций со сроком до погашения/оферты выше 5 лет.

Вложения в акции составляют небольшую долю портфеля НПФ<sup>24</sup>. Это связано как с волатильностью российского рынка акций, так и с небольшим риск-аппетитом НПФ. Кроме того, на горизонт и структуру инвестиций НПФ влияет их обязанность гарантировать сохранность, то есть безубыточность пенсионных резервов по итогам каждого года, а также зависимость вознаграждения НПФ по пенсионным договорам в каждом году только от полученного по итогам года дохода. Банк России продолжит работу по настройке регулирования для создания стимулов НПФ к формированию более сбалансированных по структуре и срокам портфелей при обеспечении финансовой устойчивости НПФ.

Развитие пенсионного сектора сдерживают как недостаток доверия к пенсионной системе, так и отсутствие у граждан культуры самостоятельного формирования пенсионных сбережений. Многократное продление заморозки отчислений на формирование пенсионных накоплений остается одним из наиболее значимых факторов, ограничивающих приток пенсионных сбережений на финансовый рынок и снижающих роль НПФ как институциональных инвесторов.

## ИНСТРУМЕНТЫ РЫНКА КАПИТАЛА

### Облигации

**За период с начала 2019 года российский рынок облигаций показал уверенный рост.** Объем рынка в 2019–2020 годах увеличился почти в 1,5 раза: объем совокупных вложений в облигации вырос с 27,1 до 39,5 трлн руб. (или с 26,1 до 36,9% ВВП). По результатам девяти месяцев 2021 года объем вложений составил 41,3 трлн рублей.

Половина прироста объема рынка пришлось на сегмент государственных ценных бумаг (52%). Минфин России активно наращивал заимствования через размещения ОФЗ и привлек в совокупности (на валовой основе) 7,4 трлн руб. в течение 2019–2020 годов. При этом **емкость рынка позволила Минфину России занять в 2020 году рекордные 5,3 трлн руб. для финансирования масштабных мер поддержки экономики.** Более половины выпусков ОФЗ в 2020 году размещалось по плавающей ставке. Основными покупателями таких ОФЗ стали банки, заинтересованные в снижении процентного риска. С января по октябрь 2021 года Минфин России выпустил ОФЗ на 2,4 трлн руб., что составило 89,5% плана внутренних заимствований на 2021 год. Преимущественно выпускались облигации с постоянным купонным доходом с учетом складывающихся ценовых условий на рынке.

**Следующим по объему и темпу прироста стал сегмент облигаций корпоративных нефинансовых эмитентов: с начала 2019 г. по конец III квартала 2021 г. он увеличился на 45%, до 9,9 трлн рублей.** При этом примерно три четверти прироста пришлось на 2020 год. Основными эмитентами облигаций оставались компании нефтегазовой отрасли, хотя с 2018 года их доля снизилась с 55 до 45% на конец III квартала 2021 года. Несколько выросла доля компаний из сферы связи и телекоммуникаций, а также торговли. Облигации становятся важным дополнительным источником финансирования для компаний с хорошими рейтингами.

<sup>23</sup> Вклад в увеличение доли облигаций вносило и повышение их стоимости.

<sup>24</sup> Доля акций в портфеле пенсионных накоплений на конец сентября 2021 года составила 6,4%, в портфеле пенсионных резервов – 10,1%.

**Новым явлением для рынка корпоративных облигаций стали выпуски «зеленых» и «социальных» облигаций.** При этом доля банков как держателей корпоративных облигаций за два года сократилась (с 55 до 45%), главным образом в пользу некредитных финансовых организаций, а также нефинансовых организаций и граждан.

## Акции

**Рынок акций не стал значимым источником финансирования для экономики.** Несмотря на рост капитализации российского рынка акций (до 43,8% ВВП в конце 2020 года с 33,2% двумя годами ранее), в отношении к ВВП она остается существенно ниже других стран. В странах ОЭСР этот показатель превышает 130%, в Индии – вблизи 100%, в Бразилии – 68%, в Китае – около 80%. В 2021 году продолжается активный рост рынка акций, который по итогам III квартала составил 65,1 трлн руб., увеличившись на 39% с начала года.

**Публичные размещения акций российскими эмитентами (IPO и SPO) по-прежнему носят эпизодический характер.** По числу размещений и объему привлеченных средств Россия также отстает не только от развитых стран, но и от стран БРИКС. В 2019–2021 годах состоялось всего 23 сделки IPO и SPO, в то время как в Бразилии количество таких сделок в этот период исчисляется десятками, в Индии, Китае, США – сотнями, с соответствующей разницей в совокупных объемах привлеченных средств. При этом на зарубежных рынках довольно распространенным является выход компаний на IPO с небольшими объемами размещения, что также делает этот процесс более массовым. Доверие инвесторов к таким размещениям в значительной мере обусловлено жесткими требованиями по раскрытию эмитентами существенной информации о текущих и перспективных планах компаний, рискам ведения бизнеса, которые дополняются серьезной уголовной ответственностью менеджмента за предоставление неполной или недостоверной информации.

Незначительное количество публичных размещений в России в том числе связано с тем, что в условиях слабого спроса долевое финансирование относительно дорого для российских компаний. Поэтому они предпочитают привлекать не долевого капитал, а долговой, то есть выходить на рынок облигационных заимствований. При этом стоит отметить весьма успешные, но точечные размещения в 2019–2021 годах акций ряда компаний российского происхождения, зарегистрированных в иностранных юрисдикциях<sup>25</sup>. Они являются более привлекательными для бизнеса в связи удобством правовой среды, эффективными судебными системами и благоприятными налоговыми режимами<sup>26</sup>. Развитие долевого рынка в России – важная задача следующих лет. Этому в том числе может способствовать устранение части действующих обременений и создание более благоприятных условий работы для бизнеса, зарегистрированного в российской юрисдикции.

## Секьюритизация

**Рынок секьюритизации в России продолжал активно расширяться в 2020 году, хотя и остается небольшим по объему.** Размещения облигаций, выпущенных в рамках сделок секьюритизации, превысили 380 млрд руб. или 0,36% ВВП (после 297 млрд руб. или 0,27% ВВП в 2019 году), число выпусков облигаций и количество эмитентов превзошли аналогичные показатели 2019 года<sup>27</sup>. Основной объем (более 370 млрд руб.) составляют ипотечные бумаги

<sup>25</sup> С начала 2019 года прошло восемь размещений. При этом инвесторы предъявили большой спрос на ценные бумаги иностранных компаний российского происхождения, которые были размещены близко к верхней цене объявленного диапазона (в некоторых случаях даже выше). После размещения следовал значительный рост котировок.

<sup>26</sup> Структурирование сделок в офшорных юрисдикциях не является исключительно российской спецификой: в наиболее развитых странах (США, Великобритания, Франция и др.) значительное число сделок также оформляется в иностранных юрисдикциях в связи с привлекательными правовыми и налоговыми условиями.

<sup>27</sup> По данным «Энциклопедии российской секьюритизации».

ДОМ.РФ. В целом на облигации ДОМ.РФ приходится около 85% рынка, что связано с активным ростом ипотечного кредитования<sup>28</sup>.

При этом пока не происходит значимого развития секьюритизации других видов кредитов (такие размещения исчисляются единицами), которая довольно распространена за рубежом, в том числе авто, образовательных и иных потребительских кредитов, кредитов нефинансовым организациям и лизинговых требований. Это может быть связано с отсутствием у кредитных организаций необходимости в секьюритизации активов в связи с высокой достаточностью капитала и ограничениями спроса со стороны приемлемых заемщиков.

### Венчурный капитал

**В России рынок прямых и венчурных инвестиций как особый источник финансирования для старта и роста бизнеса не развит и не показывает значимой позитивной динамики.** Общий объем инвестиций по итогам 2020 года составил 39,2 млрд руб. (531,3 млн долл. США, 0,037% ВВП), что существенно ниже среднего значения за последние 5 лет в 70,3 млрд руб. (1,1 млрд долл. США)<sup>29</sup>. Даже когда в 2019 году объем прямых и венчурных инвестиций составил 93,9 млрд руб. (1,5 млрд долл. США)<sup>30</sup>, или 0,085% ВВП, это являлось одним из самых низких показателей в мире.

Особенностью российского рынка является скупка стартапов несколькими крупными игроками до того, как их продукт или технология получили признание на рынке. Это ограничивает не только прибыль предпринимателей, но и препятствует появлению на рынке новых игроков, потенциально претендующих на занятие лидерских позиций в инновационном развитии экономики. Такая ситуация связана с крайне высокими бюрократическими барьерами для новых компаний, не имеющих рыночного имени и возможности пробиться через закупочные процедуры государственных и окологосударственных потребителей.

## ПОТРЕБИТЕЛИ ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ

Особенностью 2019–2021 годов стало как значительное усиление вовлеченности граждан в финансовый рынок, повышение финансовой доступности, в том числе через развитие дистанционных каналов обслуживания, так и расширение использования гражданами финансовых продуктов и услуг, включая инструменты рынка, а также развитие небанковских источников финансирования для малых и средних предприятий.

### Финансирование малого и среднего предпринимательства

Вопросы повышения доступности финансирования для малых и средних предприятий особенно актуальны, учитывая, что развитие данного сектора повышает потенциал экономического роста в России, вносит значимый вклад в обеспечение занятости, а также в насыщение рынка товарами и услугами. При этом малый и средний бизнес в силу своей специфики в наибольшей мере сталкивается с проблемой более дорогих финансовых ресурсов по сравнению с крупным бизнесом. Поэтому финансирование МСП в России пока развивается при значительной государственной поддержке.

Благодаря стимулирующим мерам, принятым Правительством и Банком России, **в 2019 году – III квартале 2021 года кредитование МСП стало одним из самых быстрорастущих сегментов.** В условиях существенного ухудшения экономической ситуации в 2020 году расширению бан-

<sup>28</sup> Оценка рейтингового агентства «Эксперт РА», «Энциклопедия российской секьюритизации» (2021).

<sup>29</sup> Расчеты Банка России за 2015–2019 годы на основе данных Российской ассоциации венчурных инвестиций.

<sup>30</sup> Отчет Счетной палаты «О результатах экспертно-аналитического мероприятия «Анализ механизмов венчурного и прямого инвестирования, осуществляемого с использованием средств федерального бюджета» (2020). Данные Российской ассоциации венчурных инвестиций. Объемы прямых и венчурных инвестиций в рублях пересчитаны по среднегодовому курсу рубля к доллару США.

ковского кредитования МСП в первую очередь способствовала антикризисная поддержка государства, в том числе расширение льготного кредитования на поддержку и сохранение занятости<sup>31</sup>, возобновление деятельности<sup>32</sup> (в рамках указанных программ в 2020 году субъектам МСП было выдано свыше 250 тыс. кредитов), а также введенные Банком России временные регуляторные послабления для кредитных организаций в отношении реструктурированных кредитов. В результате за 12 месяцев к началу сентября 2021 года портфель кредитов МСП вырос на 22,8% (до 6,4 трлн руб.) и на 52,2% по сравнению с началом 2019 года.

**Созданный на Московской Бирже Сектор Роста расширяет возможности малого и среднего бизнеса по привлечению долгового финансирования.** Для эмитентов МСП предусмотрены льготные условия – субсидии и компенсации, а также поручительства и гарантии по облигационным выпускам, участие институтов развития в размещении облигаций. В 2020 году объемы размещения облигаций в Секторе Роста выросли более чем вдвое (на 106%) по сравнению с 2019 годом и составили 6,4 млрд руб., что превысило целевые показатели по объемам выпуска облигаций МСП, определенные в национальном проекте «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы»<sup>33</sup>. По итогам десяти месяцев 2021 года объем размещений составил 7,7 млрд рублей.

Важное значение для развития МСП имеют лизинг и факторинг. **Услуги МСП составляют значимую часть лизингового рынка:** доля МСП в стоимости взятого в лизинг имущества по итогам 2020 года составила 57,6% после 47,6% в 2018 году<sup>34</sup>. **На МСП приходится около 13% рынка факторинга, этот сегмент активно развивается.** Совокупный портфель российского рынка факторинга на конец 2020 года составил 1,1 трлн руб. (около 1% ВВП), что на 81,1% больше, чем два года назад<sup>35</sup>. Способствовать расширению данного рынка будет развитие цифрового факторинга с использованием смарт-контрактов. Для успешного развития факторинга важно, чтобы крупные компании, которые часто являются контрагентами МСП, приняли за стандартную практику своевременную выдачу актов приема товаров и работ, оказания услуг, которые используются в факторинговых сделках, а также необходимо выявление и устранение иных факторов, которые могут становиться препятствием для развития данного вида финансирования.

**Свою нишу в привлечении финансирования для малого и среднего бизнеса занимает краудфинансирование.** С принятием федерального закона и переходом рынка под регулирование Банка России объемы краудфинансирования демонстрируют постепенный рост. В настоящее время это инструмент привлечения преимущественно краткосрочных заемных ресурсов, но в дальнейшем будут развиваться инструменты облигационных заимствований и долевого финансирования, а также использование утилитарных цифровых прав и цифровых финансовых активов, которое фактически не началось из-за неразвитости налогового режима.

## Граждане на финансовом рынке

На фоне цифровизации финансового рынка, коммодитизации финансовых продуктов и услуг, а также прихода нефинансовых организаций на финансовый рынок усиливается конкуренция за потребителей между различными финансовыми посредниками. При этом если ранее россияне в основном направляли свободные денежные средства в банковские вклады, то в 2020 году значительно расширилось присутствие граждан на рынке капитала. Это связано как со снижением реальных процентных ставок по банковским депозитам, так и с актив-

<sup>31</sup> Постановление Правительства Российской Федерации от 02.04.2020 № 422.

<sup>32</sup> Постановление Правительства Российской Федерации от 16.05.2020 № 696.

<sup>33</sup> Подробнее см. [Национальный проект «Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы»](#). Целевые значения сформулированы в [паспорте федерального проекта «Акселерация субъектов малого и среднего предпринимательства»](#).

<sup>34</sup> По данным рейтингового агентства «Эксперт РА».

<sup>35</sup> По данным Ассоциации факторинговых компаний.

ным предложением инвестиционных инструментов финансовыми посредниками через удобные дистанционные каналы продаж.

В условиях **ослабления интереса граждан к банковским вкладам** их прирост замедлился до 4,2% в 2020 году и составил 4,8% в годовом выражении в сентябре 2021 года относительно 6,3 и 9,7% в 2018 и 2019 годах соответственно<sup>36</sup>. В структуре пассивов кредитных организаций доля средств физических лиц с начала 2019 года уменьшилась с 33 до 28,7% к началу октября 2021 года. При этом из-за сохранявшегося низкого дифференциала ставок со срочными депозитами сокращалась доля срочных вкладов и росла доля текущих счетов. Однако в условиях роста процентных ставок вслед за ключевой привлекательность срочных вкладов начала восстанавливаться – так, за сентябрь 2021 года прирост срочных вкладов составил 0,9% (за август – 0,5%).

**Граждане все чаще делали выбор в пользу инструментов рынка капитала, при этом отдавая предпочтение брокерскому обслуживанию по сравнению с доверительным управлением.** С начала 2019 года до конца III квартала 2021 года многократно увеличилось количество клиентов на брокерском обслуживании (почти в 8 раз, до 17,1 млн) и клиентов в доверительном управлении (более чем в 4 раза, до 669 тыс.). За тот же период значительно возросло количество открытых индивидуальных инвестиционных счетов – более чем в 7 раз, до 4,4 млн<sup>37</sup>.

Приток средств граждан на рынок капитала может повысить доступность финансовых ресурсов для компаний и стать дополнительным фактором развития реального сектора экономики. Однако **в текущих условиях такой массовый приход начинающих розничных инвесторов во многом может являться вызовом**, учитывая, что большинство новых инвесторов не осознают особенностей покупаемых сложных финансовых инструментов и связанных с ними рисков, их кардинальное отличие от банковских депозитов. Ситуация осложняется не всегда добросовестным поведением финансовых посредников при продаже инвестиционных продуктов, не в полной мере разъясняющих клиентам специфику инструментов, а также применяющих практики мисселинга и мисспрайсинга.

В этих условиях **Банк России уделяет особое внимание разработке и внедрению правил информирования клиентов при продаже финансовых продуктов**, том числе во взаимодействии с саморегулируемыми организациями в сфере финансового рынка и банковскими ассоциациями. В частности, было законодательно установлено требование к финансовым организациям информировать потребителя об условиях договора об оказании финансовых услуг и рисках, связанных с исполнением договора. Кроме того, разработаны внутренние стандарты СРО для НФО, направленные на повышение качества информирования клиентов о финансовых продуктах в форме ключевых информационных документов (КИД), которые в простой форме отражают ключевые характеристики финансовых инструментов. К середине 2021 года соответствующие внутренние стандарты вступили в силу в секторах рынка ценных бумаг, коллективных инвестиций и форекс-дилеров. Стандарты продаж финансовых продуктов были утверждены и банковскими ассоциациями, в том числе в отношении деятельности кредитных организаций по продвижению, продаже и сопровождению финансовых продуктов и услуг НФО.

Кроме того, на законодательном уровне была закреплена **обязательная процедура тестирования неквалифицированных инвесторов**, которая введена с октября 2021 года. Тестирование позволит профессиональным участникам рынка ценных бумаг оценивать знания клиентов о сложных финансовых инструментах и сопряженных рисках и их готовность к операциям с ними. Результаты тестирования станут ориентиром и для самих начинающих инвесторов, ограждая их от неожиданных и неоправданных потерь.

<sup>36</sup> С исключением счетов эскроу по договорам участия в долевым строительстве.

<sup>37</sup> 4,0 млн – на брокерских счетах, 455 тыс. – в доверительном управлении.

Банк России совместно с Правительством и участниками рынка в дальнейшем продолжит настройку системы правил продаж финансовых продуктов и услуг наряду с проведением работы по повышению инвестиционной грамотности потребителей.

Выход розничных инвесторов на фондовый рынок при развитии дистанционных каналов обслуживания сопровождается и **ростом вложений граждан в иностранные ценные бумаги**. В 2020 году эта тенденция особенно усилилась. С начала 2020 года по начало октября 2021 года вложения в акции нерезидентов<sup>38</sup> выросли в 9,2 раза (до 944 млрд руб.), а в облигации – в 1,8 раза (до 729 млрд руб.).

Хотя вложения в ценные бумаги российских эмитентов по-прежнему занимают основную долю вложений в портфелях граждан (82% на начало октября 2021 года), динамичный рост инвестиций в иностранные ценные бумаги требует постоянного мониторинга в целях ограничения рисков как для финансовой стабильности, так и для благополучия граждан.

При этом с широким распространением дистанционных форматов обслуживания и цифровых финансовых услуг **активизировалась нелегальная деятельность на финансовом рынке через онлайн-каналы**. Граждане, не обладающие достаточными знаниями и опытом, становятся более уязвимы к действиям мошенников. В этих условиях растет число выявленных Банком России субъектов с признаками нелегальной деятельности (более 1,5 тыс. в 2020 году). Более половины из них осуществляли незаконное кредитование. Две другие наиболее заметные группы – нелегальные форекс-дилеры (25,5%) и финансовые пирамиды (14,3%). При этом на фоне повышения интереса к биржевым торгам резко возросла активность нелегальных форекс-дилеров (по сравнению с 2019 годом их число увеличилось в 2 раза). Более 45% финансовых пирамид, выявленных Банком России, действовали в сети Интернет. Они рекламировали свою деятельность в том числе через блогеров, размещали ролики на популярных видеохостингах. Банк России с 1 июня 2021 года на регулярной основе публикует на официальном сайте [«Список компаний с выявленными признаками нелегальной деятельности на финансовом рынке»](#), кроме того, была перенастроена система раннего выявления, что позволило проактивно идентифицировать большее количество субъектов. Так, за девять месяцев 2021 года Банк России выявил на 61,6% больше субъектов с признаками нелегальной деятельности, чем за аналогичный период прошлого года.

Рост числа частных инвесторов на российских биржах также порождает увеличение предложения сомнительных и некачественных инвестиционных рекомендаций, советов в Интернете, социальных сетях, мессенджерах. Более того, анонимные источники могут сознательно манипулировать поведением инвесторов, и не всегда операции, проводимые на основе таких рекомендаций, могут быть законными. В частности, в рамках постоянного мониторинга организованных торгов Ситуационный центр Банка России уже выявлял координацию и попытки вовлечения частных инвесторов в недобросовестные практики на биржевых торгах посредством популярных мессенджеров.

Изменение форматов нелегальной деятельности требует и соответствующего совершенствования методов борьбы с ней, а также повышения уровня знаний граждан об особенностях приобретения финансовых продуктов через онлайн-каналы и умения отличить легальную деятельность от нелегальной.

Что касается структуры рынка **в сегменте профессиональных услуг рынка ценных бумаг, то в нем происходило усиление роли банковских групп в оказании брокерских услуг и услуг доверительного управления**. Этому способствовали их размер, накопленная база банковских клиентов, их активное вовлечение в рынок инвестиционных услуг через единый канал продаж, а также возможности, связанные с развитием финансовых технологий.

**Рынок брокерских услуг и доверительного управления характеризуется невысоким уровнем конкуренции**, что особенно проявляется в доверительном управлении.

<sup>38</sup> По данным депозитарной отчетности 0409711 и 0420415.

По стоимости портфеля и количеству клиентов доля первых пяти управляющих выросла до 72 и 93% соответственно в 2020 году (см. табл. 1). При этом по числу клиентов первый управляющий занимает более 50% рынка.

Хотя по обороту по сделкам доля первых пяти брокеров почти не изменилась и находилась вблизи 50% (с долей крупнейшего брокера в 21%), по количеству клиентов она выросла с 74 до 89% в 2018–2020 годах. При этом на начало 2021 года доли двух крупнейших брокеров по числу клиентов составили 35 и 33% соответственно. Это свидетельствует о продолжающемся наращивании крупными банковскими брокерами базы клиентов (в том числе за счет банковских онлайн-платформ).

В 2019–2020 годах с переходом к дистанционным форматам обслуживания все больше **снижаются территориальные и временные барьеры для предложения финансовых продуктов и услуг, повышается их доступность**. Ограничения, связанные с пандемией, увеличили спрос на использование безналичных платежей, онлайн-каналов и различных цифровых сервисов, в том числе платежных услуг. Доля безналичных платежей в розничном обороте за январь – сентябрь 2021 года составила 72,6% против 55,6% за 2018 год. Платежи и переводы физических лиц, совершенные в январе – сентябре 2021 года дистанционно, выросли по сравнению с январем – сентябрем 2019 года на 57,2% по количеству и 72,1% по объему.

**Потребители доверяют цифровым платежным инструментам и расширяют их использование**. С 2019 года наблюдается существенный рост применения бесконтактных способов оплаты. В январе – сентябре 2021 года было осуществлено 26,2 млрд операций с использованием бесконтактных технологий на сумму 23,5 трлн руб., что в 2,1 раза по количеству и в 2,6 раза по объему больше, чем в январе – сентябре 2019 года. При этом почти четверть (24,6%) таких операций была совершена с использованием платежных приложений на смартфонах и иных устройствах. В дальнейшем тенденция замещения наличных денег и пластиковых карт цифровыми платежными инструментами сохранится.

Вместе с тем **рынок платежных услуг характеризуется высокой концентрацией бизнеса**. Доля первых пяти банков-эмитентов (по объему операций) в сегментах карточных переводов, платежей за товары и услуги, совершенных их клиентами, составляет порядка 96 и 90%, доля крупнейшего банка-эмитента – 92 и 71% соответственно. Доля первых пяти банков-эквайеров (по объему операций) в сегменте приема карт при совершении платежей в торгово-сервисных предприятиях (эквайринговых услуг) составляет около 86%, доля крупнейшего банка-эквайера – 71%.

Относительно низкая конкуренция на рынке платежей и переводов связана с распространением банковских карт через зарплатные проекты. В результате доступ к исторически сложившемуся большому массиву данных клиентов получил один из участников рынка, что позволило ему занять значимые позиции в сфере платежей и переводов.

С учетом географического разнообразия России для обеспечения финансовой доступности для граждан, проживающих в сельской местности, а также на отдаленных и малонаселенных территориях, **все большее развитие получают облегченные форматы банковского обслуживания**. В частности, к концу девяти месяцев 2021 года по сравнению с началом 2019 года заметно увеличилось число отделений почтовой связи, в которых можно совершить отдельные банковские операции (на 18%, до 35,6 тыс. ед.) Многократно возросло количество торгово-сервисных предприятий, где можно снять наличные вместе с совершением покупки (с 93 ед. до 6,3 тыс. ед.). Расширяется также сеть удаленных точек обслуживания с работниками кредитных организаций и иных стационарных точек обслуживания граждан с агентами и партнерами кредитных организаций, (за 2020 год их число возросло на 26%, до 524,5 тыс. ед.<sup>39</sup>).

В целях повышения доступности финансовых услуг, развития конкуренции и снижения издержек граждан и бизнеса **Банк России создает и развивает цифровую финансовую инфраструктуру**.

<sup>39</sup> Данные по указанным точкам обслуживания с работниками и агентами кредитных организаций рассчитываются с начала 2019 года (за два года их количество выросло на 13%), с партнерами – с начала 2020 года.

В 2018 году была запущена **Единая биометрическая система**, которая позволяет с использованием биометрических технологий безопасно и достоверно идентифицировать граждан для оказания им услуг.

В 2019 году Банк России запустил **Систему быстрых платежей (СБП)**, позволяющую осуществлять онлайн-переводы между счетами клиентов кредитных организаций – участников СБП в режиме 24/7/365. За первые два года с момента запуска СБП граждане совершили в ней 118 млн переводов на общую сумму более 850 млрд рублей. При этом в 2020 году по сравнению с 2019 годом операции через СБП многократно выросли – в 16 раз по количеству и в 13 раз по объему. Стремительный рост операций продолжился и в 2021 году, только за девять месяцев 2021 года количество операций выросло в 4,6 раза, а их объем – в 3,8 раза по сравнению с аналогичными показателями за весь 2020 год.

Кроме того, с 2020 года проводится эксперимент по созданию и использованию инфраструктуры **Цифрового профиля**, позволяющего гражданам представлять в режиме онлайн достоверные и юридически значимые сведения о себе в финансовые организации для получения дистанционных услуг. С момента запуска эксперимента граждане воспользовались Цифровым профилем более 7 млн раз.

## МИКРОФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ

**Микрофинансовые организации и потребительские кооперативы<sup>40</sup> являются одним из основных источников заемных средств для граждан и субъектов малого и среднего бизнеса, которым по тем или иным причинам недоступны банковские кредиты, в том числе в небольших населенных пунктах и сельской местности.**

**Банк России уделяет особое внимание оздоровлению микрофинансового сектора.** Из государственного реестра исключено значительное число недействующих или неэффективных организаций. Часть компаний покинула рынок в добровольном порядке.

Эпидемические ограничения и ужесточение риск-политик микрофинансовых организаций существенным образом повлияли на микрофинансовый рынок. В 2020 году был выдан практически такой же объем микрозаймов, как и в 2019 году (около 417 млрд руб.), хотя в предыдущие периоды ежегодно объем выдачи увеличивался примерно на треть. При этом на начало июля 2021 года портфель микрозаймов составил 287 млрд руб., увеличившись на 35% по сравнению с началом июля 2020 года.

По оценке Банка России, рынок сместился в сторону операций с меньшим уровнем риска, в большей степени ориентируясь на среднесрочные потребительские займы и займы малому и среднему бизнесу.

В 2020 году субъекты МСП получили от МФО около 52 млрд руб., что на 22% больше, чем в 2019 году. Вклад в динамику займов МСП также внесли антикризисные меры – выделение 13 млрд руб. для распределения через государственные МФО. **На конец II квартала 2021 года 22% портфеля микрофинансовых организаций приходилось на займы малому и среднему бизнесу.**

**На рынке МФО активно развиваются технологии, скоринговые модели и онлайн-каналы выдачи займов:** в настоящее время около 60% всех договоров заключаются дистанционно.

Портфель займов потребительских кооперативов на начало июля 2021 года составил 62,2 млрд рублей. **Банк России постепенно совершенствует принципы объединения пайщиков потребительских кооперативов** (на основе территориального, социального и профессионального принципов), что должно содействовать формированию реальной общности членов и пресечению работы недобросовестных организаций, использующих правовую форму КПК, в том числе для создания финансовых пирамид.

<sup>40</sup> Кредитные потребительские кооперативы (КПК) и сельскохозяйственные кредитные потребительские кооперативы.

## ИНФРАСТРУКТУРА ФИНАНСОВОГО РЫНКА

За несколько лет существенно возросла значимость инфраструктурных организаций финансового рынка, расширилась сфера их услуг за счет новых видов деятельности. В число потребителей высокотехнологичных услуг таких организаций теперь входят не только профессиональные участники, но и их клиенты.

С усилением роли инфраструктуры повышается значимость ее устойчивости. Обеспечению устойчивости, в частности, способствовало **завершение в 2020 году реформы регулирования деятельности центрального контрагента (ЦК)**. Ее результатами стало выделение ЦК в качестве отдельного вида небанковской кредитной организации и создание комплексной риск-ориентированной модели регулирования деятельности ЦК, соответствующей международным стандартам. К началу 2021 года статус НКО-ЦК получили три организации.

С момента начала реформы в 2014 году НКО НКЦ (АО) стабильно наращивала величину уровня защиты ЦК. Повышение общего уровня риск-защищенности привело к снижению величины взимаемого с участников клиринга обеспечения в 2 раза, а также косвенно – к увеличению объемов торгов на рынках Московской Биржи. При этом в совокупности с 2014 по 2020 год объем торгов на рынке «репо с ЦК» увеличился в 10 раз, на фондовом рынке – в 3,2 раза, на товарном рынке – в 4,2 раза. Благодаря расширению инструментов, стороной сделки в которых является ЦК, предоставляемых участникам денежного рынка Московской Биржи, доступ к размещению и привлечению средств по ставкам денежного рынка имеют финансовые организации и крупные корпоративные клиенты, что важно для решения задач по поддержанию финансовой стабильности, реализации денежно-кредитной политики и развития рынка капитала в целом.

**На финансовом рынке появились новые участники – операторы финансовых и инвестиционных платформ**, деятельность которых обеспечивает возможность выпуска и обращения цифровых прав, совершения финансовых сделок посредством сети Интернет. В 2019–2020 году были сформированы правовые основы для их деятельности<sup>41</sup>. По состоянию на 22 октября 2021 года в реестре Банка России зарегистрированы четыре оператора финансовых платформ (маркетплейсов) и 46 операторов инвестиционных платформ.

С начала 2021 года вступил в силу закон<sup>42</sup> о цифровых финансовых активах и цифровой валюте, направленный на регулирование отношений, возникающих при создании, выпуске, хранении и обращении цифровых финансовых активов, а также обеспечивающий возможность использования технологии распределенных реестров. Началось формирование инфраструктуры, необходимой для полноценного оборота цифровых прав и цифровых финансовых активов. Хотя положения указанного закона также допускают возможность привлечения инвестиций под выпуск цифровых финансовых активов на блокчейне, для развития этого вида финансирования необходима дальнейшая проработка правовых норм.

Деятельность новых участников рынка еще не достигла значимых масштабов. Однако в перспективе их становление расширит возможности инновационного развития как финансового, так и реального секторов, будет способствовать снижению транзакционных издержек, повышению финансовой доступности. При этом уже на начальном этапе важно обеспечить устойчивость новых участников, пресекать недобросовестные практики, чтобы сформировать доверие к данным институтам со стороны клиентов.

<sup>41</sup> Федеральный закон от 20.07.2020 № 211-ФЗ «О совершении финансовых сделок с использованием финансовой платформы», Федеральный закон от 02.08.2019 № 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

<sup>42</sup> Федеральный закон от 31.07.2020 № 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

## ИНСТИТУТЫ РАЗВИТИЯ

Институты развития играют важную роль в реализации проектов в приоритетных сферах экономики по созданию, модернизации и реконструкции объектов социально значимой инфраструктуры, развитию промышленности, внедрению инноваций и так далее. С учетом их особого статуса и роли институты развития в том числе осуществляют поддержку значимых отраслей экономики и участвуют в проектах, риски по которым являются чрезмерными для коммерческих организаций. Они фокусируются в первую очередь на реализации проектов, испытывающих нехватку финансирования рыночными способами, и тем самым создают необходимые условия для сбалансированного и устойчивого экономического развития.

Институты развития вносят весомый вклад в развитие финансового рынка, обеспечивая разработку, апробацию и стандартизацию схем и инструментария, применяемых в финансировании проектов, а также механизмов хеджирования проектных рисков. Кроме того, они формируют необходимые условия для объединения частного и государственного проектного потенциалов.

В конце 2020 года в России была запущена **реформа институтов развития**<sup>43</sup>, одной из целей которой является, помимо прочего, обеспечение устойчивого финансирования и реализация масштабных инвестиционных проектов в сфере инфраструктуры, промышленности и социального развития. Консолидация деятельности различных институтов развития происходит на базе государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ», за которой также закреплены координирующие функции за деятельностью других наиболее крупных институтов развития, включая акционерное общество «Федеральная корпорация по развитию малого и среднего предпринимательства» (АО «Корпорация «МСП»).

С целью поддержания миссии наиболее крупных финансовых институтов развития, а также учитывая их особый статус, в их отношении предусмотрены **соответствующие нормы регулирования** по требованиям к ВЭБ.РФ, единому институту развития в жилищной сфере (АО «ДОМ.РФ»), и АО «Корпорация «МСП», которые допустимы в соответствии с критериями, предусмотренными базельскими соглашениями<sup>44</sup>. В частности, особый режим регулирования предусмотрен при расчете нормативов деятельности кредитных организаций<sup>45</sup>. При этом в соответствии с [пресс-релизом Банка России от 16.08.2021](#) также планируется внесение изменений в регулирование риска ликвидности и рыночного риска банков<sup>46</sup>.

С учетом консолидации институтов развития на базе ВЭБ.РФ Правительство при участии Банка России на ближайшей трехлетней перспективе планирует проводить ревизию и оптимизацию механизмов проектного финансирования, включая механизм Фабрики проектного финансирования, программу финансирования инфраструктурных проектов с использованием облигаций Специального общества проектного финансирования (СОПФ). Особое внимание при этом планируется уделить вопросам поддержки и распределения рисков, используемых в указанных механизмах.

<sup>43</sup> Распоряжение Правительства Российской Федерации от 31.12.2020 № 3710-р.

<sup>44</sup> [The Consolidated Basel Framework](#) (CRE20 «Standardised approach: individual exposures», p. 20.12, footnote 7).

<sup>45</sup> Инструкция Банка России от 29.11.2019 № 199-И, Положение Банка России от 28.06.2017 № 590-П.

<sup>46</sup> Положение Банка России от 30.05.2014 № 421-П и Положение Банка России от 03.12.2015 № 511-П соответственно.

## ВЫЗОВЫ И ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА, НАПРАВЛЕНИЯ ЕГО РАЗВИТИЯ

По итогам анализа тенденций в развитии российского финансового рынка и его сегментов можно сделать следующие выводы о важных условиях развития финансового рынка, стоящих вызовах и открывающихся возможностях.

**Взросшая устойчивость финансового рынка**, как в целом, так и в отдельных сегментах, является основой для повышения доверия к финансовым услугам и удовлетворения спроса экономических субъектов на различные виды финансирования.

Поэтапная настройка Банком России регулирования финансового сектора и вывод с рынка недобросовестных игроков способствовали повышению устойчивости финансового сектора и формированию **достаточного запаса капитала у финансовых организаций, что создает потенциал для дальнейшего устойчивого роста предложения предоставляемых ими продуктов и услуг.**

Значимым фактором развития финансового рынка и экономики в целом является **обеспечение стабильных и предсказуемых макроэкономических условий** через последовательную денежно-кредитную политику, нацеленную на ценовую стабильность, взвешенную бюджетную политику, следующую бюджетному правилу, а также через ограничение рисков для системной финансовой стабильности. **Такие макроэкономические условия имеют важное значение также для роста потенциала долгосрочного финансирования в экономике.**

**Цифровизация**, существенно меняющая различные аспекты функционирования финансового рынка, создает предпосылки для дальнейшего развития, улучшения доступности и качества финансовых продуктов и сервисов для потребителя, а также **повышения производительности труда** в финансовом секторе.

С внедрением платформенных решений на финансовом рынке появляются **новые инновационные инструменты и площадки для привлечения и размещения капитала.** Это расширяет спектр возможных источников финансирования, а также усиливает конкуренцию. **Проактивная позиция Банка России в создании инфраструктуры** финансового рынка также будет способствовать улучшению конкурентной среды на финансовом рынке и расширять его потенциал.

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.

**Массовый приход граждан на рынок капитала** создает возможности для их участия в финансировании долгосрочных инвестиций, в том числе «зеленого» (экологического) перехода экономики на низкоуглеродную основу. Чтобы участие граждан в финансовом рынке стало устойчивой тенденцией, необходимы улучшение культуры (этики) взаимодействия финансовых посредников с клиентами, прежде всего в сфере инвестиционных финансовых услуг, повышение финансовой грамотности начинающих розничных инвесторов, а также мониторинг рисков для финансовой стабильности.

**Усиление трансграничности оказания финансовых услуг и рост вложений граждан в иностранные финансовые инструменты** требуют внимания с точки зрения как защиты прав потребителей, так и финансовой стабильности.

Стремительно меняющаяся под влиянием цифровых технологий среда финансового рынка требует оперативной **разработки новых подходов к регулированию**, в том числе способного быстро адаптироваться к новым реалиям. В частности, необходимы **создание и настройка соответствующего регулирования экосистем**, чтобы их развитие создавало преимущества для граждан и бизнеса и не несло в себе существенных рисков для конкурентной среды и финансовой стабильности.

Цифровые технологии также открывают **новые возможности для оптимизации взаимодействия Банка России и финансовых посредников**, что должно способствовать повышению эффективности их деятельности, снижению транзакционных издержек и регуляторной нагрузки.

**Высокая концентрация в большинстве сегментов финансового рынка**, а также все еще значимое присутствие государства в капиталах финансовых посредников создают вызов по формированию сбалансированной конкурентной среды. От решения данного вопроса напрямую зависит способность рыночных сил обеспечивать поступательное развитие финансового рынка.

Ограничением для развития финансового рынка выступает **недостаточная инвестиционная привлекательность российской экономики**, что порождает неготовность инвесторов вкладывать средства на длинные сроки. **Негативное влияние на сегмент длинных денег** оказывает и неопределенность в развитии пенсионного рынка в связи с очередной заморозкой пенсионных накоплений и неопределенностью в отношении их дальнейших перспектив.

Вызовом для развития российского финансового рынка и экономики в целом является своевременный **учет факторов устойчивого развития (ESG-факторов)**, которые становятся особенно значимыми в глобальной экономической повестке, важными для дальнейшего развития и роста как российского финансового рынка, так и экономики в целом.

Важно учитывать и своевременно реагировать на **изменение внешних условий при нарастающих дисбалансах в мировой экономике**, которые, как правило, сказываются на состоянии глобальных финансовых рынков, а также сохраняющиеся **геополитические факторы**.

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

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

Подробное изложение запланированных Банком России мер на ближайшие три года представлено в разделе [3 «Направления развития российского финансового рынка»](#).

КОНЦЕНТРАЦИЯ И КОНКУРЕНЦИЯ В СЕГМЕНТАХ ФИНАНСОВОГО РЫНКА В 2018 – 2020 ГОДАХ<sup>1</sup>  
(%)

Табл. 1

Сегмент финансового рынка	Доля лидера в 100%		Доля топ-5 в 100%		Доля лидера в топ-5		CBR-Composite <sup>2</sup>
	2018	2020	2018	2020	2018	2020	
Прием платежей по картам (эквайринг) <sup>3</sup>	66,6	70,9	82,2	85,5	81,1	82,9	●
Карточные платежи <sup>4</sup>	70,5	71,2	87,3	90,0	80,8	80,0	●
Карточные переводы <sup>5</sup>	94,0	92,2	95,7	95,9	98,1	96,2	●
Кредитование	37,2	47,3	67,5	75,7	55,2	62,5	● (ФЛ) ● (ЮЛ)
Привлечение <sup>6</sup>	35,7	34,7	69,5	69,8	51,3	49,8	● (ФЛ) ● (ЮЛ)
Брокеры (оборот)	18,1	21,3	48,9	48,4	37,1	44,0	●
Брокеры (клиенты) <sup>6</sup>	22,3	34,7	73,9	89,2	30,2	39,0	●
Доверительное управление (портфель) <sup>6</sup>	23,8	26,1	69,6	72,3	34,2	36,1	●
Доверительное управление (клиенты) <sup>6</sup>	41,5	53,4	91,1	92,7	45,6	57,6	●
НПФ (ОПС) <sup>6</sup>	32,0	30,2	79,8	79,3	40,1	38,1	●
НПФ (НПО) <sup>6</sup>	22,2	22,4	78,5	77,9	28,3	28,7	●
ОСАГО	15,7	17,4	57,7	64,2	27,3	27,2	●
Добровольное страхование	24,7	26,8	63,0	62,6	39,3	42,9	●

<sup>1</sup> При расчете показателей конкуренции используется консолидированный подход (кроме НПФ), в рамках которого показатели компаний, входящих в одну группу, суммируются, а в качестве представителя группы указывается головная или крупнейшая организация.

<sup>2</sup> CBR-Composite – агрегированный индекс, рассчитываемый Банком России и отражающий в целом уровень конкуренции на том или ином рынке:

- – низкий уровень конкуренции;
- – умеренный уровень конкуренции;
- – высокий уровень конкуренции.

ФЛ – физические лица, ЮЛ – юридические лица.

<sup>3</sup> Прием платежей за товары и услуги в торгово-сервисных предприятиях (включая Интернет-магазины) на территории России с использованием карт, выданных российскими кредитными организациями и банками-нерезидентами.

<sup>4</sup> Внутророссийские платежи за товары и услуги, совершенные с использованием карт, выданных российскими кредитными организациями.

<sup>5</sup> Безналичные операции, совершенные с использованием карт, выданных российскими кредитными организациями и не связанные с оплатой товаров и услуг (например, с карты на карту, с карты на банковский счет и т.п.).

<sup>6</sup> Показатели, рассчитанные на конец указанного периода.

## РАЗДЕЛ 3. НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

### 3.1. ПОВЫШЕНИЕ ЗАЩИЩЕННОСТИ ПОТРЕБИТЕЛЕЙ ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ И ИНВЕСТОРОВ, ПОВЫШЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ ГРАМОТНОСТИ

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 приходом на финансовый рынок миллионов новых инвесторов, использующих преимущественно онлайн-каналы обслуживания.

В условиях, когда кредитные организации, имеющие широкую клиентскую базу, активно продвигают инвестиционные продукты, массовый приход физических лиц на рынок капитала продолжается. При этом большинство граждан еще не имеют опыта инвестирования и не обладают необходимыми знаниями, чтобы оценить специфику финансовых инструментов, сопоставить их характеристики со своими жизненными потребностями, отличить инвестиционные продукты и связанные с ними риски от банковских вкладов. Дополнительно ситуация осложняется тем, что финансовые посредники ограниченно дают своим клиентам необходимые разъяснения и информацию о продуктах в понятной и доступной форме, а подчас осознанно или неосознанно вводят граждан в заблуждение.

В результате граждане сталкиваются с тем, что покупают финансовые инструменты и услуги, не соответствующие их ожиданиям и целям, что создает риски формирования у розничного инвестора негативного опыта и снижения доверия к финансовому рынку и его институтам. Это, в свою очередь, ограничивает использование возможностей финансового рынка для удовлетворения потребностей граждан и развития экономики – потенциала, который может быть реализован только при правильном применении продуктов и услуг финансового рынка, а также добросовестном поведении его участников.

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.

В условиях описанных тенденций и происходящих изменений для обеспечения защиты прав потребителей финансовых услуг и инвесторов Банк России считает приоритетным решение следующих задач:

1. Создание условий для принятия потребителями и инвесторами осознанных решений при использовании финансовых продуктов, инструментов и услуг.
2. Создание стимулов для поставщиков финансовых услуг к выстраиванию долгосрочных стратегий повышения удовлетворенности и лояльности клиентов.
3. Повышение эффективности мер противодействия недобросовестным практикам и нелегальной деятельности.

Решение данных задач будет способствовать сохранению и повышению доверия граждан к финансовому рынку, в том числе созданию стимулов и условий для их заинтересованности в долгосрочном и осознанном присутствии на рынке капитала.

**Задача 1. Создание условий для принятия потребителями и инвесторами осознанных решений при использовании финансовых продуктов, инструментов и услуг**

Выбор граждан в пользу тех или иных финансовых продуктов и услуг, а также ожидания от их использования во многом зависят от двух факторов:

- содержания, формата и своевременности информации, предоставляемой потребителю и инвестору о финансовых инструментах и услугах;
- финансовой дисциплины, уровня финансовой, в том числе инвестиционной, грамотности граждан и наличия у них практического опыта работы с финансовыми инструментами.

С учетом этого Банк России будет принимать меры, направленные, во-первых, на улучшение потребительских свойств информации, получаемой гражданами от финансовых организаций; во-вторых, на повышение доступности образовательного контента для приобретения ими теоретических знаний и практического опыта использования финансовых продуктов, включая инвестиционные инструменты; и, наконец, на информирование населения на регулярной основе о мошенничестве и недобросовестных практиках на финансовом рынке, возможных рисках и потерях, связанных с использованием финансовых продуктов и услуг, возможностях и особенностях каждого из них.

Системный подход к решению этой задачи возможен при использовании комплекса коммуникационных каналов и инструментов, включая социальную рекламу, в сотрудничестве Банка России, Правительства и средств массовой информации. Такой комплексный подход должен способствовать формированию условий, в которых граждане смогут принимать более осознанные решения по покупке финансовых продуктов, инструментов и услуг.

Важным элементом в решении данной задачи станет создание стимулов для финансовых посредников соотносить сберегательные и инвестиционные потребности клиента, уровень его подготовки и финансового положения с формируемым предложением финансовых продуктов и услуг. Фактически финансовый посредник должен играть ключевую роль в оказании гражданам помощи в принятии осознанных инвестиционных решений, соответствующих их жизненным целям.

Первый шаг в этом направлении – совершенствование порядка информирования финансовыми организациями граждан до заключения договора, в том числе в целях пресечения практики недобросовестных продаж. За поставщиками финансовых услуг законодательно закреплена обязанность предоставлять клиентам необходимую и полную информацию о предлагаемых продуктах, а также связанных с ними рисках. Банк России наделен полномочиями устанавливать форму, способы и порядок предоставления указанной информации.

Банк России планирует обязать финансовые организации **стандартизировать раскрытие клиенту информации об инвестиционных продуктах** в виде паспорта финансового продукта (ключевого информационного документа – КИД)<sup>1</sup>. Учитывая, что у граждан разный уровень подготовки и готовности тратить время на использование информации при принятии инвестиционных решений, КИД будет иметь краткий формат, визуализирующий в наиболее простой форме уровень сопряженных с финансовым инструментом рисков. При этом потребитель будет иметь возможность ознакомиться с более подробным вариантом, позволяющим быстро и в доступной форме узнать об особенностях финансовых продуктов. Хотя использование КИД особенно актуально для сложных финансовых инструментов, наличие таких простых и наглядных паспортов для большинства финансовых продуктов поможет гражданам выбирать те, которые соответствуют их потребностям и отношению к риску.

Наряду с этим совместно с ФАС России планируется разработать рекомендации в отношении **рекламы финансовых продуктов и услуг** с учетом лучших практик, что должно также снизить риски введения потребителей в заблуждение и принятия ими эмоциональных решений в ущерб своему благополучию.

<sup>1</sup> КИД введены в 2020 году, разработаны и рекомендованы для ряда финансовых продуктов, в том числе структурных. В настоящее время использование большинства КИД имеет рекомендательный характер или закреплено стандартами саморегулируемых организаций. В отношении ПИФ для неквалифицированных инвесторов с 1 октября 2021 года использование КИД станет обязательным в соответствии с требованиями Банка России.

С октября 2021 года **начнется тестирование неквалифицированных инвесторов**, которое будет решать несколько задач: даст возможность клиенту оценить собственную готовность к приобретению сложных инвестиционных инструментов, создаст стимулы и ориентиры для повышения инвестиционной грамотности, а также позволит финансовым посредникам получить дополнительную информацию о клиенте и предостеречь его от совершения сделок с повышенным для него риском. С учетом результатов внедрения тестирования неквалифицированных инвесторов на рынке ценных бумаг в течение планового периода предполагается разработать подходы к тестированию на рынке инвестиционного страхования жизни и оценить целесообразность тестирования в сфере ЦФА и краудфандинга. При этом Банк России рассмотрит возможность применения в отношении краудфандинговых и инвестиционных платформ такого же подхода, как на рынке ценных бумаг, когда квалифицированные инвесторы могут приобретать любые продукты, а для неквалифицированных инвесторов, прошедших тестирование, будет доступен более широкий круг продуктов, чем для тех, кто тестирование не прошел.

Кроме того, отдельного внимания заслуживает совершенствование механизмов признания физического лица квалифицированным инвестором. Действующий порядок устарел морально и содержит существенные недостатки, выявляемые в ходе правоприменительной практики. В этой связи, а также учитывая быстрый рост числа физических лиц, признанных квалифицированными инвесторами за последний год, запланирована работа по совершенствованию процедуры признания физических лиц квалифицированными инвесторами.

Банк России будет 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.

#### **Врезка 1** **Поведенческая экспертиза**

Поведенческая экспертиза – это исследование научными методами процесса принятия финансовых решений розничными инвесторами и потребителями финансовых услуг. Такое исследование проводится с целью сбора доказательной базы для разработки и совершенствования поведенческого регулирования.

В 2020 году Банк России организовал первую поведенческую экспертизу с целью апробации вопросов для тестирования неквалифицированных розничных инвесторов. Мероприятие прошло в рамках ежегодного конкурса Московской Биржи «Лучший частный инвестор» с 17 сентября по 17 декабря 2020 года. В опросе приняли участие 429 человек.

Проведенная экспертиза позволит Банку России не только оценивать реальный уровень подготовки розничных инвесторов к работе со сложными финансовыми инструментами, но и учитывать полученные результаты при разработке соответствующего регулирования и доработке тестов.

Кроме того, планируется **уточнить методику расчета полной стоимости потребительского кредита (займа) (ПСК)**, чтобы обязать банки и иных кредиторов включать в расчет ПСК суммы платежей за дополнительные услуги, приобретаемые заемщиками при получении потребительского кредита (займа). Это позволит заемщикам более точно оценивать расходы, связанные с получением потребительского кредита (займа), и будет способствовать созданию условий для справедливой конкуренции между кредиторами. Банк России также оценит целесообразность использования инструментов банковского регулирования для ограничения долговой нагрузки граждан, оплачивающих товары и услуги в рассрочку, предоставляемую продавцом за счет банковского кредита.

Банк России наделен **полномочиями применять меры в отношении финансовых организаций, нарушающих правила продаж финансовых продуктов и информирования клиентов**. Такие меры могут включать требования об обратном выкупе финансовых инструментов у клиентов, а также ограничение возможностей для финансовых организаций заключать договоры с физическими лицами в дальнейшем.

Важным направлением работы Банка России совместно с Правительством Российской Федерации (далее – Правительство) останется **повышение финансовой грамотности граждан**. Наличие у граждан необходимых знаний, навыков и установок является основой для осознанного выбора финансовых продуктов и услуг и комфортного участия в финансовых отношениях.

В дополнение к традиционным направлениям финансовой грамотности, отраженным в [Стратегии повышения финансовой грамотности в Российской Федерации на 2017 – 2023 годы](#), будет уделено **особое внимание инвестиционной, цифровой и киберграмотности** в меняющихся реалиях. Эти темы быстро вошли в периметр основных вопросов финансовой грамотности, учитывая, что осознанный выбор финансовых продуктов и услуг предполагает и способности граждан правильно сделать этот выбор через онлайн-каналы, отличить добросовестных поставщиков от нелегальных и не идти на поводу у мошенников, в том числе использующих социальную инженерию. Учитывая, что накопление знаний и получение навыков происходят в течение длительного времени, акцент в ближайшие годы будет сделан в первую очередь **на формировании и продвижении базовых установок правильного поведения при инвестировании** средств, использовании цифровых технологий на финансовом рынке и выявлении мошеннических действий. Банк России также будет проводить работу по информированию граждан о мошеннических схемах и лицах, их применяющих. Особое внимание целесообразно уделить размещению на объектах транспортной и социальной инфраструктуры информационных материалов по противодействию мошенничеству, в том числе мошенничеству с использованием методов социальной инженерии.

Формирование у населения базовых инвестиционных установок решит проблему очевидно ошибочных инвестиционных решений и будет дополняться наличием доступного контента по разъяснению основ инвестиционной деятельности на сайтах как финансовых посредников, так и Банка России и федеральных органов исполнительной власти. Граждане, готовые тратить свое время на приобретение инвестиционных знаний, должны иметь доступ к соответствующему контенту. В рамках данной работы Банк России планирует развивать сайт «Финансовая культура» ([fincult.info](http://fincult.info))<sup>2</sup>, чтобы помочь гражданам ориентироваться во все более сложной и многогранной среде финансового рынка. Этот ресурс будет давать ориентиры в том, как выбрать финансовые инструменты с учетом целей вложения средств, как выбрать финансового посредника/провайдера, воспользоваться услугами финансовых платформ (маркетплейсов), как выбрать правильную инвестиционную стратегию, как избежать мошенничества на финансовом рынке. Банк России совместно с Минфином России также будет содействовать созданию и развитию участниками финансового рынка образовательных ресурсов и контента по инвестиционной грамотности, в том числе аккредитованных Ассоциацией развития финансовой грамотности. Кроме того, для повышения интереса граждан к тематике финансовой грамотности и безопасности планируется проведение различных олимпиад, конкурсов, всероссийских зачетов и диктантов по финансовой грамотности и финансовой безопасности, в том числе международного плана.

Банк России рассчитывает, что улучшение качества информирования и консультирования граждан со стороны финансовых организаций, а также формирование базовых установок и продвижение знаний по инвестиционной грамотности создадут условия для выбора неквалифицированными инвесторами менее рискованных для них форм выхода на рынок капитала: доверительного управления и пассивных стратегий инвестирования<sup>3</sup>.

С применением технологий искусственного интеллекта и измерения больших данных Банк России также планирует проводить анализ результатов различных активных и пассивных стратегий инвестирования и учитывать их при разработке регулирования. Результаты данного анализа планируется публиковать в целях информирования участников рынка. При этом раз-

<sup>2</sup> Сайт «Финансовая культура» ([fincult.info](http://fincult.info)) – информационно-просветительский ресурс Банка России.

<sup>3</sup> В настоящее время в России использование брокерского обслуживания преобладает над доверительным управлением. На конец 2020 года средства клиентов на брокерском обслуживании составляли около 90% от общего объема портфеля на брокерских счетах и в доверительном управлении. В странах с развитым рынком, в том числе в США, ситуация обратная.

витие сервисов автоматизированных инвестиционных рекомендаций, то есть программ робо-эдвайзеров, будет продолжаться при совершенствовании процедур надзора за их применением со стороны Банка России.

Таким образом, в ближайшие три года ключевыми элементами защиты потребителей финансовых услуг и инвесторов будут введение правил информирования, создание установок у инвесторов, а также противодействие недобросовестным практикам со стороны финансовых организаций при продаже продуктов и услуг. При этом на горизонте 5–10 лет ключевым фактором защищенности розничного инвестора на рынке капитала должно стать предложение финансовыми посредниками клиентам именно тех продуктов и инструментов, которые будут наилучшим образом отвечать потребностям граждан, что потребует трансформации культуры и ценностей финансовых организаций.

### **Задача 2. Создание стимулов для поставщиков финансовых услуг к выстраиванию долгосрочных стратегий повышения удовлетворенности и лояльности клиентов**

Фундаментальной основой добросовестного отношения к клиенту и соблюдения его прав со стороны финансовых организаций может быть только их нацеленность на долгосрочное устойчивое развитие и выстраивание доверительных отношений с потребителями финансовых продуктов и услуг. Когда задача повышения удовлетворенности и лояльности клиентов становится частью стратегии и корпоративной культуры финансовой организации на всех уровнях, эта задача не будет конфликтовать с целью получения прибыли, в том числе на коротком промежутке времени. Поэтому Банк России будет создавать стимулы для повышения клиентоориентированности поставщиков финансовых услуг, а также оказывать содействие в формировании подходов и распространении лучших практик в этой области.

Для этих целей Банк России продолжит **развитие поведенческого регулирования и надзора** как основного инструмента настройки поведенческих моделей участников рынка, фокусом которого является процесс взаимодействия поставщиков и потребителей финансовых услуг. При этом приоритет будет отдаваться превентивному надзору, направленному на выявление, оценку и предотвращение потенциальных рисков для потребителей в деятельности финансовых организаций. В перспективе постепенно планируется внедрить применение искусственного интеллекта в поведенческом надзоре для выявления аномалий и зон концентрации поведенческих рисков в деятельности финансовых организаций.

В дополнение к нормативному закреплению правил для финансовых организаций по взаимодействию с клиентами Банк России планирует развивать **консультативный подход в поведенческом надзоре**. Такой подход в том числе включает информирование участников рынка о лучших практиках решения проблем в поведенческой сфере и построения коммуникации с потребителями финансовых услуг; обращает внимание на важность оценки потребительских рисков новых финансовых продуктов до их внедрения и предложения гражданам (концепция управления продуктом – Product Governance). В части совершенствования надзорной составляющей планируется изменить **порядок работы с обращениями потребителей** и на законодательном уровне установить единообразную обязанность финансовых организаций рассматривать жалобы, чтобы дать им возможность самостоятельно и оперативно урегулировать претензии клиентов под контролем регулятора.

Банк России также адаптирует подходы поведенческого надзора с учетом распространения цифровых технологий в финансовой сфере. В фокусе внимания будут требования к взаимодействию с потребителем через дистанционные (цифровые) каналы продаж, включая его информирование о рисках и раскрытие иной информации о финансовом продукте.

Кроме того, в рамках поведенческого надзора Банк России будет уделять внимание случаям установления финансовыми организациями требований по предоставлению потребителями избыточных сведений для получения соответствующих финансовых услуг, а также случаям понуждения к предоставлению таких сведений и направлять информацию по выявленным фактам в уполномоченные органы для принятия мер реагирования.

Планируется также развивать и применять инструменты, направленные на оценку соблюдения финансовыми организациями кибербезопасности и противодействие социальной инженерии при использовании ими своих сайтов и мобильных приложений для взаимодействия с потребителями.

При развитии перспективных инструментов защиты прав потребителей и инвесторов в части регулирования и надзора Банк России продолжит взаимодействие с международными организациями в этой сфере (прежде всего с FinCoNet и IOSCO).

Одним из важных направлений будет стимулирование финансовых организаций мотивировать персонал к повышению качества продаж финансовых инструментов и услуг, в том числе посредством агентских каналов. Банк России продолжит формировать у финансовых организаций ответственное отношение к добросовестным продажам и считает лучшими практиками личную ответственность руководства и сотрудников финансовых организаций, показатели эффективности и вознаграждение которых должны находиться в прямой зависимости от качества продаж финансовых продуктов и услуг, а не только от прибыли компании, формирующейся в результате таких продаж, и иных финансовых показателей.

Необходимо последовательно **формализовать принцип фидуциарной ответственности посредника перед клиентом для финансового консультирования и доверительного управления**, а также продолжить развитие данного принципа для НПФ<sup>4</sup>. Это позволит повысить ответственность таких организаций перед розничными инвесторами и иными их клиентами. Банк России будет проводить работу в этом направлении.

Выстраиванию долгосрочных отношений поставщиков финансовых продуктов и услуг с клиентами будет способствовать внедрение этических норм в финансовых организациях. Банк России будет содействовать интеграции основных принципов добросовестного поведения в кодексы поведения участников финансового рынка.

В части развития корпоративного управления Банк России планирует определить и нормативно закрепить подходы к организации отдельных практик корпоративного управления, системы вознаграждения и оплаты труда, а также гармонизировать требования к управлению рисками, осуществлению внутреннего контроля и внутреннего аудита в финансовых организациях, в том числе совмещающих свою деятельность с деятельностью профессиональных участников рынка ценных бумаг. Кроме того, Банк России продолжит работу по совершенствованию корпоративного управления в кредитных организациях через реализацию ранее запланированных мероприятий. Усилия будут в том числе направлены на создание стимулов для развития систем внутреннего контроля и выявления недобросовестного и незаконного поведения в кредитных организациях, внедрение этических стандартов их деятельности.

Банк России также планирует унифицировать и усовершенствовать требования к руководителям и специалистам на финансовом рынке (включая руководителей, должностных лиц и собственников финансовых организаций) в части квалификации и деловой репутации. Это необходимо для повышения качества управления и работы в финансовых организациях на всех уровнях.

### **Задача 3. Повышение эффективности мер противодействия недобросовестным практикам и нелегальной деятельности**

С развитием финансового рынка, появлением новых инструментов, внедрением цифровых и онлайн-технологий, усилением трансграничного характера финансовых операций расширяется периметр задачи по защите потребителей финансовых услуг от недобросовестных практик, нелегальной деятельности, кибермошенничества. Решение этой задачи требует от регулятора и финансовых посредников динамичной выработки адекватных мер противодействия постоянно меняющимся форматам незаконной деятельности, а также активного взаимодействия с правоохранительными органами.

В части **борьбы с недобросовестными практиками** на организованных торгах Банк России продолжит совершенствовать систему противодействия неправомерному использованию

<sup>4</sup> Подробнее см. подраздел 3.8 «[Развитие регулирования секторов финансового рынка](#)».

инсайдерской информации и манипулированию рынком ценных бумаг, будет принимать меры, направленные на неотвратимость наказания за соответствующие нарушения. Развитие в Банке России роботизированного анализа хода торгов призвано сократить сроки выявления нарушений и количества случаев, оставшихся без внимания со стороны регулятора. Внедрение в инструментарий так называемой сделки с регулятором позволит снизить трудозатраты и сроки проведения проверок в отношении неправомерного использования инсайдерской информации и манипулирования рынком.

При этом Банк России будет, как и ранее, уделять внимание развитию культуры обращения с инсайдерской информацией, повышению вовлеченности в эти процессы участников финансового рынка.

Для противодействия практике недобросовестной оценки финансовыми организациями справедливой стоимости активов планируется создание публичного монитора активности организованных рынков финансовых инструментов. Монитор будет представлять собой платформу с обновляемой информацией о статусе активности рынков финансовых инструментов. Данный продукт позволит на произвольную дату<sup>5</sup> получать статус активности обращающихся на организованных торгах в России финансовых инструментов и сделать оценку репрезентативности цен финансовых инструментов, складывающихся по итогам таких торгов. Роботизация оценки степени активности рынка позволит создать условия для принятия участниками финансовых рынков обоснованных решений по оценке и переоценке активов, что будет способствовать повышению прозрачности в отношении проводимых операций и составов инвестиционных портфелей, формируя положительную деловую репутацию российского финансового рынка<sup>6</sup>.

Для **противодействия нелегальной деятельности** Банк России совместно с Генеральной прокуратурой Российской Федерации также будет проводить работу, направленную на оперативное принятие мер по блокированию распространения запрещенной законодательством информации, в том числе пресечение действия сайтов нелегальных поставщиков финансовых услуг, а также сокращение сроков активности нелегальных участников финансового рынка. Кроме того, планируется обеспечить отражение в поисковых системах и мобильном приложении «ЦБ онлайн» списка компаний и лиц с признаками нелегальной деятельности, который публикуется на сайте Банка России.

Банк России также примет участие в разработке механизма сотрудничества с мессенджерами и социальными сетями. Такое сотрудничество будет направлено на пресечение работы нелегальных поставщиков через мессенджеры и социальные сети, а также позволит доводить до их аудитории списки компаний и лиц, ведущих незаконную деятельность на финансовом рынке.

Кроме того, планируется более активно вовлекать участников финансового рынка в противодействие незаконным практикам через институты саморегулирования. Необходимо учитывать роль самих потребителей финансовых услуг в противодействии нелегальной деятельности и мошенникам, в частности уровня их финансовой осмотрительности. В целях его повышения важно своевременно уведомлять потребителей о возможных нелегальных поставщиках финансовых услуг и повышать степень взаимодействия с потребителями.

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 мето-

<sup>5</sup> С учетом технологических ограничений на объем хранимой информации.

<sup>6</sup> Необходимо отметить, что показатель активности рынка является триггером для определения способа оценки справедливой стоимости актива (в соответствии с МСФО 13). Так, в случае, если, по данным монитора, рынок является активным, то в качестве наилучшей оценки справедливой стоимости участник финансового рынка может использовать биржевую цену, не производя каких-либо дополнительных расчетов. Если же рынок неактивный, согласно монитору, то биржевая котировка может приниматься во внимание для определения справедливой стоимости.

дологии 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 будет разрабатывать информационные и обучающие материалы, курсы по финансовой киберграмотности для граждан. Планируется также продолжить практико-ориентированное обучение по информационной безопасности для различных категорий слушателей. Наряду с этим Банк России реализует целый комплекс организационных, правовых и технических мероприятий по противодействию социальной инженерии на финансовом рынке.

Работа по оперативному выявлению, пресечению и предупреждению преступлений на финансовом рынке требует дальнейшего улучшения механизмов взаимодействия Банка России с правоохранительными органами в части форматов передаваемой регулятором информации по выявленным правонарушениям на финансовом рынке. Этому будут способствовать проведение совместных тематических учебных мероприятий, обмен опытом и постоянный рабочий контакт для обсуждения актуальных вопросов с представителями правоохранительных органов, что особенно важно в условиях быстрого появления новых видов мошенничества и киберпреступности.

С развитием дистанционных каналов обслуживания нелегальная деятельность и мошеннические практики на финансовом рынке приобретают все более трансграничный характер. В связи с этим возникает необходимость перехода на новый уровень взаимодействия с иностранными регуляторами финансовых рынков. Банк России будет предпринимать шаги для присоединения Российской Федерации к Расширенному многостороннему меморандуму о взаимопонимании Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO EMMoU<sup>7</sup>), что даст дополнительные возможности по борьбе с трансграничной нелегальной деятельностью на финансовом рынке и повысит неотвратимость наказания для недобросовестных участников.

## 3.2. СОДЕЙСТВИЕ ЦИФРОВИЗАЦИИ

Создание благоприятной среды для внедрения новых технологий и поддержка инноваций на финансовом рынке являются одним из стратегических направлений деятельности Банка России.

Цифровизация способствует появлению новых бизнес-моделей, повышает финансовую доступность, производительность труда в финансовом секторе и благоприятно влияет на конкурентную среду, а также усиливает роль рынка капитала, вовлекая в операции с фондовыми активами массового розничного инвестора с небольшими суммами инвестиций. При этом использование цифровых технологий приводит к изменению границ рынка: вокруг финансовых институтов формируются экосистемы, увеличивается роль нефинансовых организаций, растет значимость бигтех-компаний, имеющих огромную клиентскую базу.

Банк России как регулятор видит свою роль в дальнейшей цифровизации финансового рынка за счет формирования благоприятных правовых условий и среды для тестирования инноваций, развития цифровой финансовой инфраструктуры, равноудаленной от всех участников рынка и позволяющей им создавать инновационные высокотехнологичные цифровые сервисы для граждан и бизнеса, при одновременном обеспечении финансовой стабильности и высоких стандартов информационной безопасности и киберустойчивости финансовой системы в целом. При этом все большее значение приобретает повышение гибкости регулирования для увеличения скорости внедрения инноваций на рынке.

<sup>7</sup> *International Organization of Securities Commissions. Enhanced Multilateral Memorandum of Understanding Concerning Consultation and Cooperation and the Exchange of Information (Расширенный многосторонний меморандум о взаимопонимании по вопросам консультаций, сотрудничества и обмена информацией Международной организации комиссий по ценным бумагам).*

Банком России были реализованы мероприятия, предусмотренные [Основными направлениями развития финансовых технологий на период 2018–2020 годов](#), в том числе запущены Единая биометрическая система, Цифровой профиль, Система быстрых платежей, система «Маркетплейс», платформа «Мастерчейн».

До 2024 года определены следующие задачи в области цифровизации финансового рынка:

1. Развитие регулирования.
2. Реализация инфраструктурных проектов.
3. Внедрение SupTech- и RegTech-решений.
4. Развитие экспериментальных правовых режимов.
5. Обеспечение информационной безопасности.

### **Задача 1. Развитие регулирования**

Банк России совместно с Правительством 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 обновление нормативной базы должно проходить более быстрыми темпами, чем ранее. При этом регулирование должно обеспечивать, с одной стороны, необходимые условия для внедрения цифровых инноваций, а с другой – защиту прав потребителей и финансовую стабильность.

При участии Банка России будут внедряться **законодательные изменения для дальнейшего развития 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 организаций, использующих Цифровой профиль гражданина. Будут также созданы правовые основы для запуска Цифрового профиля юридического лица и предоставления данных из него.

В целях развития платежной сферы необходимо продолжить разработку и внедрение **регулирования, направленного на развитие платежных сервисов** при обеспечении защиты данных граждан и бизнеса, а также киберустойчивости элементов национальной платежной системы России. Соответствующие направления и мероприятия предусмотрены [Стратегией развития национальной платежной системы на 2021–2023 годы](#), утвержденной Советом директоров Банка России. Кроме того, будет сформирована правовая основа для введения института небанковских поставщиков платежных услуг, включая определение критериев и процедуры входа таких организаций на рынок и порядок их деятельности.

В рамках дальнейшего развития **регулирования по проекту «Маркетплейс»** будут расширены продуктовая линейка и сервисы, в том числе на кредитные и пенсионные продукты, индивидуальные инвестиционные счета. Использование финансовых платформ станет доступным для индивидуальных предпринимателей и юридических лиц, в том числе малых и средних предприятий.

Банк России совместно с участниками рынка также планирует разработать подходы к **регулированию открытых интерфейсов** (открытых API). По итогам всестороннего анализа будет принято решение о перечне рекомендательных или обязательных открытых API для внедрения на финансовом рынке. Регулирование открытых API будет направлено на обеспечение равного доступа поставщиков финансовых услуг и сервисов к данным, которые имеются у финансовых организаций, и стандартизацию процесса обмена информации между ними.

С помощью мобильного телефона совершается ряд юридически значимых действий (платежи, переводы, подтверждение операций), также сведения о мобильном телефоне 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 этой связи продолжится работа по введению регулирования, направленного на **создание Единой информационной системы 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.

С целью обеспечения пилотирования цифровых финансовых инноваций на финансовом рынке с возможностью изменять или исключать действие отдельных положений федеральных законов Банк России совместно с Правительством будет развивать **регулирование для внедрения экспериментальных правовых режимов на финансовом рынке**. Создание условий для введения данного механизма позволит проводить пилотирование инновационных решений в реальных условиях с привлечением клиентов. В частности, планируется предусмотреть возможность изменять или исключать программой экспериментального правового режима действие отдельных положений федеральных законов, регулирующих финансовый рынок.

Для сокращения издержек финансовых организаций на хранение и обработку бумажных документов планируется принятие закона, создающего **правовые условия для электронного хранения документов**. В рамках закона будет предусмотрена возможность создания электронных дубликатов документов с сохранением их юридической значимости, а также установлен порядок проведения конвертации электронных документов.

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 также создают риски в области конкуренции, информационной безопасности, финансовой стабильности. В целях минимизации негативных последствий от развития экосистем Банк России совместно с Правительством 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 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 субъектов 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, в том числе технологий искусственного интеллекта, больших данных, Банк России продолжит участие в создании правовых условий оборота обезличенных персональных данных и обезличенных кредитных историй.

С целью развития инновационных инструментов на финансовом рынке планируется принятие ряда федеральных законов, направленных на создание **целостного правового регулирования цифровых финансовых активов и утилитарных цифровых прав**. В частности, на законодательном уровне будет установлен порядок налогообложения операций с утилитарными цифровыми правами (УЦП) и цифровыми финансовыми активами (ЦФА) и введена ответственность за незаконный оборот ЦФА.

В настоящее время Банк России прорабатывает запуск цифрового рубля, который станет третьей формой денег, эмитируемой Банком России и являющейся его обязательством. В целях **создания правовых условий для запуска цифрового рубля** потребуются внесение изменений в ряд законодательных актов.

В целях снижения операционных расходов кредитных организаций на реализацию противозаконных процедур и повышения их эффективности, а также защиты интересов добросовестных клиентов кредитных организаций будут внесены изменения в законодательство Российской Федерации, закрепляющие **правовые основы для создания и функционирования платформы Банка России «Знай своего клиента»**, с помощью которой Банк России сможет

предоставлять кредитным организациям информацию об уровне комплаенс-риска клиентов и их контрагентов. Вопрос о возможности расширения субъектного состава участников финансового рынка, для которых доступен сервис платформы Банка России «Знай своего клиента», будет рассматриваться Банком России на последующих этапах функционирования платформы.

Банк России будет также содействовать **устранению правовых барьеров цифровизации исполнительного производства**. Так, обязательное указание идентификаторов должника в исполнительных документах позволит минимизировать риск ошибочных списаний. Кроме того, все кредитные организации смогут использовать СМЭВ для информационного обмена с ФССП России, в том числе по вопросам розыска счетов, наложения ареста и взыскания.

## **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 Единой биометрической системы (ЕБС), позволяющей перевести все финансовые услуги полностью 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 процессе развития ЕБС будет обеспечено соблюдение принципа добровольности передачи данных гражданами в ЕБС, а также возможность использования данных в ЕБС с согласия гражданина. В перспективе планируется обеспечить интеграцию ЕБС и платформы коммерческих согласий граждан по мере ее создания.

Для повышения удобства использования системы будет осуществляться развитие механизмов регистрации биометрических данных. Предполагается, что сбор биометрических данных будет осуществляться не только в банках, но и в многофункциональных центрах предоставления государственных и муниципальных услуг (МФЦ). Также планируется проведение эксперимента, предусматривающего возможность самостоятельной регистрации биометрических данных с помощью защищенного мобильного приложения. Помимо этого, будет проработана возможность использования механизма видеоидентификации, а также проанализирована возможность использования кросс-идентификации между всеми субъектами исполнения Закона о ПОД/ФТ.

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

В рамках **развития инфраструктуры Цифрового профиля** планируется обеспечить его широкое использование кредитными, страховыми, микрофинансовыми организациями и операторами финансовых платформ, а в дальнейшем и иными участниками финансового рынка для оказания финансовых услуг.

Планируется также создание Цифрового профиля юридического лица, который обеспечит быстрый и удобный обмен сведениями между государственными информационными системами и организациями для предоставления услуг индивидуальным предпринимателям, малому и среднему бизнесу и иным юридическим лицам.

На постоянной основе будет осуществляться расширение видов сведений и обеспечена актуализация данных, доступных в Цифровом профиле физического лица и Цифровом профиле юридического лица, необходимых для дистанционного оказания услуг гражданам и бизнесу.

С целью упрощения процесса предоставления данных из различных коммерческих источников с согласия клиентов совместно с участниками рынка будет проработан вопрос создания платформы коммерческих согласий.

Банк России продолжит **развивать сервисы Системы быстрых платежей (СБП)**. Планируется предоставить гражданам возможность совершения через СБП онлайн-платежей в бюджетную систему Российской Федерации (сервис С2G), в том числе для оплаты налогов, штрафов, сборов и пошлин. Также в СБП планируется реализовать сервис для осуществления государством онлайн-выплат гражданам (сервис G2C), что повысит оперативность поступления выплат из бюджета. Банк России обеспечит дальнейшее расширение использования сервисов С2В и В2С, в том числе для сегмента малого и среднего бизнеса, что позволит бизнесу значительно сократить свои издержки.

В рамках **Национальной системы платежных карт (НСПК) 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.

Дальнейшее **развитие проекта «Маркетплейс»** будет включать в себя повышение осведомленности граждан о запущенных продуктах и сервисах, а также расширение перечня финансовых продуктов и услуг, предлагаемых физическим лицам с использованием финансовых платформ. Кроме того, будет обеспечена возможность использования финансовых платформ для предоставления услуг юридическим лицам и индивидуальным предпринимателям.

В рамках **развития открытых API** планируется определить перечень и этапы их внедрения на финансовом рынке, а также характер использования различных видов открытых API – обязательный или рекомендательный – и осуществить переход к открытому банкингу. По результатам исследования рынка, полученных предложений от финансовых организаций и итогам пилотных проектов будут разрабатываться новые стандарты и дополняться ранее опубликованные, а также будут сформированы единые правила присоединения к доверительной среде открытых API с учетом вводимого регулирования.

В дальнейшем будет проработана концепция открытых финансов, базирующаяся на более широком перечне финансовых данных и, соответственно, поставщиков таких данных.

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.

Совместно с участниками рынка будет продолжено **развитие сервисов на платформе «Мастерчейн»**, в том числе децентрализованной депозитарной системы, цифровых банковских гарантий, цифровой ипотеки, онлайн-факторинга и других.

В целях расширения ассортимента сервисов по привлечению финансирования для юридических лиц и сокращения стоимости получения финансовых услуг планируется поддержка платформенных решений в части онлайн-факторинга с тем, чтобы обеспечить возможность заключения договоров и сопровождения документов в режиме одного окна. Указанное решение позволит упростить привлечение финансирования, в первую очередь для МСП.

Одним из ключевых инновационных проектов Банка России станет **создание платформы цифрового рубля**. Введение цифрового рубля будет способствовать дальнейшему развитию

платежной инфраструктуры, создаст дополнительные преимущества для граждан и бизнеса, а также ускорит распространение новых финансовых технологий.

В соответствии с разработанной Банком России [Концепцией цифрового рубля](#) планируется создание прототипа платформы цифрового рубля и ее дальнейшее тестирование с привлечением участников финансового рынка. По итогам тестирования будет сформирована дорожная карта для внедрения целевой платформы цифрового рубля. Развитие платформы будет происходить поэтапно – с постепенным расширением круга подключенных участников и видов доступных операций.

Для реализации необходимых процедур по ПОД/ФТ кредитные организации анализируют большой объем данных, поступающих из различных источников. В целях оптимизации данного процесса планируется **создание платформы Банка России «Знай своего клиента»** (Платформа ЗСК), которая будет на постоянной основе предоставлять кредитным организациям актуальную оценку уровня риска ОД/ФТ их клиентов – юридических лиц и индивидуальных предпринимателей. Создание Платформы ЗСК снизит нагрузку на добросовестный сегмент бизнеса и объемы сомнительных операций в экономике, а также приведет к повышению эффективности российской противомолевализационной системы.

С целью развития конкуренции и **цифровизации сферы начислений и платежей ЖКХ** Банк России будет оказывать содействие развитию ГИС ЖКХ как равноудаленной инфраструктуры от всех участников рынка. Помимо этого, планируется обеспечить подключение всех участников финансового рынка к ГИС ЖКХ и передачу из нее данных о начислениях.

Данные инициативы позволят обеспечить максимальное удобство для плательщиков и увеличить собираемость платежей для коммунальных организаций, поскольку все начисления будут агрегироваться по единому цифровому идентификатору.

В рамках содействия **цифровизации исполнительного производства** будет обеспечена возможность информирования банками своих клиентов о ходе исполнительного производства через собственные мобильные приложения, что сделает процесс более удобным для граждан и юридических лиц, а также повысит информированность сторон.

Для перехода на полностью электронный документооборот между ФССП России, банками, гражданами и бизнесом будет обеспечено подключение кредитных организаций к сервисам СМЭВ для взаимодействия с ФССП России в электронной форме по всем видам исполнительных документов, а также обеспечена возможность подключения юридических лиц – сторон исполнительного производства к сервисам СМЭВ/API ЕПГУ для взаимодействия с кредитными организациями в электронном виде.

Для обеспечения возможности **цифровизации страховой медицины** Банк России окажет содействие в организации передачи государственными и коммерческими медицинскими компаниями медицинских данных в Цифровой профиль гражданина **в случае его согласия** с учетом ограничений, установленных действующим законодательством, **в том числе на хранение и обработку такой информации**, а также стандартизации цифровых форматов документов для взаимодействия медицинских и страховых организаций.

### **Задача 3. Внедрение SupTech- и RegTech-решений**

Банк России будет проводить последовательную цифровизацию регулирования и надзора в рамках реализации [Основных направлений развития технологий SupTech<sup>8</sup> и RegTech<sup>9</sup> на период 2021–2023 годов](#).

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 Банк России.

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

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

SupTech- и RegTech-решения планируется внедрять в следующих направлениях деятельности Банка России и участников финансового рынка:

- анализ и управление рисками;
- совершенствование процедур допуска на финансовый рынок;
- выявление неправомерных действий на финансовом рынке;
- совершенствование информационного взаимодействия с финансовыми организациями и иными лицами, в том числе введение единого реестра участников финансового рынка (ЕРУФР)<sup>10</sup>;
- внедрение элементов датацентричного подхода;
- разработка подходов к внедрению машиночитаемого регулирования;
- 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;
- совершенствование процедур идентификации с использованием биометрических технологий.

Реализация мероприятий в сфере SupTech и RegTech приведет к повышению эффективности и цифровизации деятельности как Банка России, так и участников финансового рынка.

#### **Задача 4. Развитие экспериментальных правовых режимов**

С целью обеспечения возможности установления на финансовом рынке экспериментальных правовых режимов (ЭПР) и проведения пилотирования инновационных решений с участием реальных клиентов будут разработаны необходимые внутренние процессы в Банке России, а также новые процессы взаимодействия с государственными органами и организациями, представляющими интересы предпринимательского сообщества.

По итогам пилотирования Банк России и государственные органы будут принимать решения о целесообразности изменений в регулировании для вывода на рынок новых сервисов и продуктов. 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.

Наряду с этим продолжит действовать регулятивная «песочница» Банка России, предполагающая моделирование процессов применения инновационных финансовых услуг, продуктов и технологий в тестовой среде для проверки гипотез о положительных эффектах от их внедрения и оценки возможных рисков.

#### **Задача 5. Обеспечение информационной безопасности**

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 (УНЭП) ЕСИА. Для обеспечения всех организаций финансового рынка сертификатами ключей УКЭП будет 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 основы повышения качества аутентификации клиентов.

<sup>10</sup> Единый реестр участников финансового рынка будет внедрен вместо книг государственной регистрации и многочисленных реестров различных финансовых организаций, содержащих дублирующие сведения. Будет обеспечена возможность получения выписки из реестра в электронной форме через официальный сайт Банка России или Единый портал государственных и муниципальных услуг.

Кроме того, Банк России продолжит содействовать развитию и иных видов электронных подписей, включая простую и усиленную электронные подписи ЕСИА, а также ЕБС.

Также будет реализован комплекс правовых, организационных и информационно-просветительских мероприятий, направленных на сокращение объема несанкционированных операций, проведенных с применением методов социальной инженерии, формирование позитивного клиентского опыта и обеспечение доверия потребителей финансовых услуг к предоставляемым финансовым сервисам.

Банк России также планирует создание киберполигона, на базе которого будет проводиться оценка защищенности и возможности финансовых организаций противостоять атакам. В дальнейшем с целью совершенствования риск-ориентированного надзора необходимо осуществить интеграцию процесса проведения киберучений в рамках проверочных мероприятий Банка России.

В целях борьбы с мошенничеством важным направлением работ является совершенствование механизмов информационного взаимодействия кредитно-финансовой сферы с Банком России с использованием инфраструктуры ФинЦерт, включая автоматизированный сбор информации об инцидентах, а также оперативное распространение информации о них и правил реагирования.

Кроме того, 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 и поддержании конкуренции и финансовой стабильности.

### 3.3. ПОВЫШЕНИЕ ДОСТУПНОСТИ ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ ДЛЯ ГРАЖДАН И БИЗНЕСА

В эпоху цифровой трансформации финансового рынка одним из ключевых направлений деятельности Банка России будет обеспечение поступательного роста доступности финансовых услуг для граждан и бизнеса. 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 потребителя, в том числе на информацию. Развитие экосистем и финансовых платформ, расширение возможностей применения адресного подхода к потребителю и персонализации предложения финансовых продуктов и услуг не должны ограничивать право граждан на свободный информированный выбор, а также на безбарьерное переключение между провайдерами финансовых услуг. При комплексном обслуживании клиентов необходимо дать потребителю ясность в отношении тарифов на отдельные финансовые сервисы, чтобы обеспечить сравнимость предложений от разных провайдеров, а также в целях исключения миспрайсинга, то есть продажи услуг и продуктов по заведомо завышенной стоимости, скрытой от приобретателя, в том числе через введение его в заблуждение относительно характеристик продукта или услуги.

Важно также учитывать, что **вопросы повышения финансовой доступности могут иметь свою специфику в различных регионах России**, принимать во внимание ее географические и территориальные особенности, глубину проникновения мобильных устройств и дистанционных сервисов, ментальную готовность населения к работе в цифровой среде и другие факторы.

Кроме традиционного фокуса на финансовую доступность для граждан, Банк России продолжит уделять значимое внимание доступности финансовых сервисов для индивидуальных предпринимателей, малого и среднего бизнеса. Несмотря на позитивную динамику по данному направлению, остается определенный потенциал повышения ценовой доступности в сфере безналичных расчетов, а также ассортиментной доступности в области привлечения долевого и долгового финансирования для указанных участников рынка.

В этих условиях Банк России выделяет следующие ключевые задачи по направлению повышения доступности финансовых услуг:

1. Повышение физической и ассортиментной доступности финансовых услуг через развитие онлайн-каналов обслуживания для населения и бизнеса при снижении рисков цифрового неравенства и усилении кибербезопасности.
2. Расширение возможностей привлечения долгового и долевого финансирования для бизнеса.

В целях создания **благоприятных условий для роста финансовой доступности Банк России завершает разработку соответствующего плана действий** – Приоритетные направления повышения доступности финансовых услуг в Российской Федерации на период 2022 – 2024 годов<sup>11</sup>. В документе, кроме обозначенных выше задач, будет уделено 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; повышение доступности финансовых услуг для граждан с невысоким уровнем дохода; доступность различных финансовых инструментов для индивидуальных предпринимателей, малого и среднего бизнеса, снижение стоимости безналичных расчетов между гражданами и бизнесом посредством использования Системы быстрых платежей.

***Задача 1. Повышение физической и ассортиментной доступности финансовых услуг через развитие онлайн-каналов обслуживания для населения и бизнеса при снижении рисков цифрового неравенства и усилении кибербезопасности***

В ближайшие годы ключевым акцентом в деятельности Банка России будет повышение доступности финансовых продуктов и услуг в цифровом виде и создание для этого необходимых условий через развитие инфраструктуры финансового рынка, повышение финансовой грамотности, настройку регулирования, обеспечение кибербезопасности и защиты прав потребителей. В комплексе эти меры должны способствовать повышению качества продуктов и сервисов, расширению их ассортимента, а также безопасности использования.

Банк России на постоянной основе будет проводить **анализ барьеров, препятствующих активному использованию гражданами и бизнесом дистанционных форматов обслуживания** для получения финансовых услуг, чтобы принимать меры по их устранению. В частности, будет проводиться анализ бесшовности цепочек предоставления финансовых услуг для подтверждения возможности их получения потребителем полностью в дистанционном формате.

При этом Банк России будет учитывать, 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. Важно контролировать риски цифрового неравенства и не допустить цифровой дискриминации, то есть возникновения ситуаций, когда граждане и бизнес потеряют доступ к финансовым услугам по причине отсутствия возможности их получения через традиционные каналы обслуживания (в том числе в условиях их постепенного сокращения) и отсутствия дистанционного доступа к услугам в силу различных факторов. Банк России будет проводить **мониторинг тех групп граждан и бизнеса, которые могут находиться в зоне риска цифрового неравенства**, особенно учитывая, что сеть Интернет еще не покрывает все населенные территории России, а он-

<sup>11</sup> [Проект приоритетных направлений повышения доступности финансовых услуг в Российской Федерации на период 2022–2024 годов](#) размещен для публичного обсуждения 29.09.2021.

лайн-сервисы требуют адаптации для использования отдельными категориями потребителей. Проведению такого мониторинга также будет способствовать карта точек доступа к финансовым услугам, которая будет запущена в конце 2021 года на базе одного из ведущих российских картографических сервисов.

В условиях, когда процессы цифровизации финансового рынка происходят стремительно и все больше граждан приходит на рынок капитала, **повышение инвестиционной, цифровой и киберграмотности** становится важным фактором ментальной, ассортиментной, а также ценовой доступности финансовых продуктов и услуг, их комфортного и безопасного использования. Банк России во взаимодействии с Правительством будет уделять особое внимание проведению мероприятий по данным приоритетным тематическим направлениям в рамках работы по повышению финансовой грамотности<sup>12</sup>. Также планируется разработка специально адаптированных материалов по финансовой грамотности для пользователей с особыми потребностями.

Важнейшими элементами преодоления ментальных барьеров при переходе на цифровые каналы взаимодействия являются развитие голосовых интерфейсов и появление роботов-помощников, заменяющих рутинную деятельность человека при общении с финансовыми институтами. Банк России будет оказывать поддержку данным направлениям повышения доступности финансовых услуг.

Комплексное развитие механизма дистанционной идентификации с использованием ЕБС<sup>13</sup> совместно с информационно-просветительскими мероприятиями, направленными на формирование навыков пользования системой и доверия к ней, будет способствовать расширению востребованности данного сервиса среди граждан, что, в свою очередь, повысит доступность финансовых услуг, предоставляемых через дистанционные каналы обслуживания.

В фокусе внимания Банка России также будет находиться вопрос **развития платформенных решений и экосистем**. Платформы и экосистемы имеют потенциал повышения ассортимента и доступности финансовых услуг, однако также создают риски «экосистемного рабства». Чтобы сформировать условия для сбалансированного развития экосистем и исключить риски нарушения прав потребителей Банк России совместно с Правительством расширят возможности финансовых платформ по предоставлению сервисов юридическим лицам, а также разработают **регулирование экосистем**<sup>14</sup>.

В тесном взаимодействии с Правительством, региональными органами власти, кредитными организациями, операторами связи Банк России будет принимать меры, направленные **на повышение финансовой доступности в сельской местности и на отдаленных, малонаселенных и труднодоступных территориях**. В ближайшие годы на этих территориях необходимо **сохранить достаточную инфраструктуру точек физического обслуживания граждан** в связи с тем, что там все еще действуют значимые ограничения для использования онлайн-сервисов. При этом, учитывая, с одной стороны, интересы участников рынка по сокращению своих издержек, а с другой стороны, интересы потребителей финансовых услуг в отношении наличия каналов доступа к финансовым услугам, особое внимание будет уделено развитию «облегченных» форматов присутствия финансовых организаций, в том числе:

- повышению качества, безопасности услуг, предоставляемых в отделениях почтовой связи, и расширению их спектра;
- доступности отдельных видов услуг в торгово-сервисных предприятиях (совершение переводов через СБП, выдача и прием наличных по операциям с платежными картами, при-

<sup>12</sup> См. [Стратегию повышения финансовой грамотности в Российской Федерации на 2017–2023 годы](#) (утверждена распоряжением Правительства Российской Федерации от 25.09.2017 № 2039 р «Об утверждении Стратегии повышения финансовой грамотности в Российской Федерации на 2017–2023 гг.»).

<sup>13</sup> Подробнее см. подраздел 3.2 «Содействие цифровизации».

<sup>14</sup> Подробнее о регулировании экосистем см. подраздел 3.4 «Содействие конкуренции на финансовом рынке».

ем платежей, отдельные платежные операции без открытия счета или электронного кошелька, продажа коробочных страховых продуктов);

- развитию сети обслуживания в стационарных и нестационарных удаленных точках с работниками, агентами и партнерами кредитных организаций.

Кроме того, планируется распространить на другие территории России позитивный опыт реализации проектов по повышению финансовой доступности на Дальнем Востоке, в Южном и Северо-Кавказском федеральных округах (см. врезку 2).

Определенную роль в обеспечении финансовой доступности в сельской местности продолжат играть и кредитные потребительские и сельскохозяйственные кооперативы.

### Врезка 2

#### Проекты по повышению финансовой доступности на Дальнем Востоке, в Южном и Северо-Кавказском федеральных округах

Повышение финансовой доступности на отдаленных, малонаселенных и труднодоступных территориях является комплексной задачей. Для ее эффективной реализации требуется тесное взаимодействие широкого круга участников. Поэтому в рамках региональных проектов на указанных территориях были созданы специальные рабочие группы, объединившие представителей Банка России, органов государственной власти субъектов Российской Федерации, администраций муниципальных образований, кредитных организаций, операторов связи и других заинтересованных сторон. Силами данных рабочих групп были разработаны и реализованы комплексы адресных мер по повышению финансовой доступности, которые были адаптированы под потребности жителей конкретных территорий с учетом их специфики.

В результате на данных территориях ряд показателей финансовой доступности оказался лучше, чем в среднем по России (в том числе темп прироста платежной инфраструктуры и темп сокращения количества подразделений кредитных организаций)<sup>1</sup>.

<sup>1</sup> См. материал на сайте Банка России «Результаты реализации региональных проектов по повышению финансовой доступности на Дальнем Востоке и в Южном и Северо-Кавказском федеральных округах».

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 будет разрабатывать рекомендации для финансовых организаций, направленные на повышение качества их взаимодействия с указанными группами потребителей, в том числе по адаптации каналов доступа к дистанционным финансовым услугам, интерфейсов онлайн-приложений и сервисов.

#### **Задача 2. Расширение возможностей привлечения долгового и долевого финансирования для бизнеса**

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». Основные меры представлены в [Дорожной карте Банка России по развитию финансирования субъектов малого и среднего предпринимательства на 2021–2022 годы](#)<sup>15</sup>.

В фокусе внимания Банка России и Правительства будет **развитие небанковских инструментов финансирования для малых и средних предприятий**, в том числе инструментов фондового рынка, утилитарных цифровых прав, цифровых финансовых активов, инвестиционных платформ (краудфандинга), факторинга, лизинга, микрофинансирования. Значительный потенциал использования данных каналов привлечения долевого и долгового финансирования связан с выходом на финансовый рынок крупных компаний электронной коммерции, обладающих

<sup>15</sup> После завершения действия указанной дорожной карты будет разработана дорожная карта на следующий период.

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 также продолжит 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<sup>16</sup>.

Важную роль в повышении доступности финансовых продуктов и услуг для субъектов МСП должно сыграть **внедрение инфраструктурных решений**, в том числе в рамках проекта «Маркетплейс», цифрового онлайн-факторинга. Развитие таких решений расширит спектр предложений для субъектов МСП, повысит ценовую доступность, снимет территориальные ограничения. Более широкое использование гражданами Системы быстрых платежей для оплаты товаров и услуг субъектов МСП, в том числе с использованием QR-кодов, позволит существенно снизить издержки бизнеса на платежные услуги. Способствовать снижению затрат субъектов МСП также должна реализация Банком России таких проектов, как Цифровой профиль, ЕБС, платформа «Знай своего клиента»<sup>17</sup>.

### 3.4. СОДЕЙСТВИЕ КОНКУРЕНЦИИ НА ФИНАНСОВОМ РЫНКЕ

На среднесрочном горизонте политика в сфере конкуренции на финансовом рынке в основном будет определяться Национальным планом развития конкуренции в Российской Федерации на 2021–2025 годы, который разработан Правительством<sup>18</sup> при активном участии Банка России. Ключевыми в области обеспечения справедливой конкуренции на финансовом рынке станут следующие задачи:

1. Разработка и внедрение регулирования экосистем.
2. Создание условий для информированного выбора потребителей и снижение барьеров для поставщиков финансовых услуг.
3. Поддержание конкурентного нейтралитета государства на финансовом рынке.

#### **Задача 1. Разработка и внедрение регулирования экосистем**

Хотя регулирование экосистем во многом нацелено на обеспечение свободного выбора потребителя и конкурентных условий для поставщиков финансовых услуг, разработка такого регулирования выделяется в качестве самостоятельной приоритетной задачи, учитывая ее комплексный характер и принципиально важное значение в условиях масштабного тренда на создание экосистем как в России, так и на глобальном уровне.

Стремительное развитие экосистем, комплекс сопряженных с этим процессом возможностей и рисков, а также потребность в разработке новых подходов к регулированию являются вызовом для регуляторов во всем мире. В России активную роль в формировании экосистем играет финансовый сектор, а национальные технологические компании начинают оказывать финансовые услуги, составляя серьезную конкуренцию финансовым посредникам с традиционной бизнес-моделью. Значительное воздействие на конкурентную среду оказывают и иностранные экосистемы из США и Китая.

Экосистемы открывают новые возможности для граждан и бизнеса, однако нерегулируемое развитие экосистем может иметь значимые негативные эффекты прежде всего для конкурент-

<sup>16</sup> Подробнее см. [Дорожную карту Банка России по развитию финансирования субъектов малого и среднего предпринимательства на 2021–2022 годы](#) (опубликована на официальном сайте Банка России 1 февраля 2021 года с актуализацией в апреле 2021 года).

<sup>17</sup> Подробнее о цифровых проектах Банка России см. подраздел 3.2 «Содействие цифровизации».

<sup>18</sup> Распоряжение Правительства Российской Федерации от 02.09.2021 № 2424-р «Об утверждении Национального плана («дорожной карты») развития конкуренции в Российской Федерации на 2021–2025 годы».

ной среды, создавая риски монополизации, дискриминации участников экосистем, ограничения доступа к технологиям и данным для остальных участников финансового рынка. Деятельность экосистем, особенно глобальных, также часто сопряжена с налоговым и регуляторным арбитражем.

При этом неконтролируемое развитие экосистем с участием банков может привести к реализации рисков для кредиторов и вкладчиков, финансовой стабильности в целом, а также к росту объема активов банков с ограниченной ликвидностью и не имеющих требований по возвратности. Эти активы к тому же могут быть подвержены повышенному риску обесценения, так как не всем растущим компаниям, в которые в том числе инвестируют банки, суждено стать успешными и прибыльными.

С учетом этого Банк России и Правительство будут активно развивать подходы к регулированию и надзору в сфере экосистем. Необходима настройка регулирования, чтобы свести к минимуму риски и вероятные негативные эффекты и при этом сохранить потенциал тех возможностей, которые могут дать экосистемы потребителям и поставщикам, а также устранить существующий регуляторный арбитраж. Принимая во внимание, что экосистемы охватывают различные сферы деятельности, а их развитие приводит к размыванию границ рынков, требуется пересмотр определений, периметра и оценки влияния субъектов антимонопольного законодательства. Важно определить сегменты рынка (продукты), их границы, а также доли доминирующей экосистемы и/или ее элементов на отдельных сегментах рынка. Инструменты регулирования также должны быть сформированы с учетом особенностей экономики экосистем.

Как показывает мировая практика, запоздалое принятие мер болезненно сказывается на бизнесе и обществе в целом. Но и преждевременное избыточное регулирование может оказать негативное воздействие на развитие национальных игроков и национальных поставщиков товаров и услуг. Поэтому важно соблюсти правильный баланс в регулировании между требованиями и ограничениями, с одной стороны, и свободой предпринимательства, свободой выбора граждан и бизнеса, с другой, а также своевременно уточнять этот баланс.

Банк России опубликовал в 2021 году два консультативных доклада<sup>19</sup>, посвященных вопросам регулирования экосистем и рисков участия банков в экосистемах. Доклады нацелены на то, чтобы обсудить с бизнес-сообществом, экспертами, всеми заинтересованными сторонами основные последствия и риски развития платформенных и экосистемных решений как в банках, так и на финансовом рынке, а также в экономике в целом, предложить регуляторные меры по устранению регуляторного арбитража, минимизации негативных последствий и рисков, в том числе на среднесрочном горизонте. Регулирование должно учитывать не только риски участников экосистемы, но и их ответственность перед обществом за непрерывность работы значимых экосистем.

При разработке регулирования Банк России исходит из следующей оптимальной целевой структуры российского рынка: как минимум несколько крупных национальных экосистем, конкурирующих между собой и с иностранными игроками, нишевые поставщики и менее масштабные платформы, удовлетворяющие спрос клиентов за пределами экосистем и бросающие вызов экосистемам-лидерам.

В отношении регулирования рисков участия банков в экосистемах Банк России рассматривает в качестве основного подход, дающий кредитным организациям возможности для развития экосистем при адекватном покрытии рисков капиталом, чтобы возможные потери ложились на плечи акционеров, а не кредиторов и вкладчиков.

Банк России и Правительство разработают подходы к регулированию экосистем<sup>20</sup>, в том числе с учетом итогов общественного обсуждения. Внедрение регулирования планируется

<sup>19</sup> Доклад для общественных консультаций «[Экосистемы: подходы к регулированию](#)» опубликован на официальном сайте Банка России 29 апреля 2021 года. Доклад для общественных консультаций «[Регулирование рисков участия банков в экосистемах и вложений в иммобилизованные активы](#)» опубликован на официальном сайте Банка России 23 июня 2021 года.

<sup>20</sup> [Концепция общего регулирования деятельности групп компаний, развивающих различные цифровые сервисы на базе одной «Экосистемы»](#) опубликована на официальном сайте Минэкономразвития России в мае 2021 года.

осуществить в 2022–2023 годах. Ключевую роль в регулировании экосистем должно выполнять антимонопольное законодательство, а также пруденциальные нормативы Банка России в части ограничения рисков, связанных с вовлечением кредитных организаций в экосистемный бизнес. Важным элементом системы регулирования должна стать модернизация законодательства в области доступа и использования данных, получаемых экосистемами в ходе своей деятельности.

### **Задача 2. Создание условий для информированного выбора потребителей и снижение барьеров для поставщиков финансовых услуг**

Банк России учитывает возрастающую **роль цифровой трансформации** как фактора, способствующего усилению конкуренции в финансовой сфере. Распространение цифровых финансовых продуктов и услуг, дистанционных форматов обслуживания, развитие платформенных решений, появление маркетплейсов и экосистем снимают географические и временные ограничения для поставщиков и потребителей. Через онлайн-каналы расширяется набор доступных и удобных для потребителей финансовых продуктов и сервисов, а финансовые организации, в свою очередь, получают возможность выхода на еще более широкий круг клиентов.

Развитие экосистем и приход на финансовый рынок бигтехов также может усиливать конкуренцию за клиента, особенно в кредитном и платежном сегментах финансового рынка, а также в части расчетно-кассового обслуживания юридических лиц.

Все более активное использование цифровых технологий и развитие инфраструктуры повышает мобильность денежных средств граждан, что может отчасти нивелировать действие факторов, ограничивающих конкурентную среду на финансовом рынке. Так, с появлением СБП и снижением сроков и стоимости переводов между счетами в различных банках уменьшаются барьеры для переключения гражданина между поставщиками финансовых услуг.

В целях расширения возможности для граждан и бизнеса без барьеров распоряжаться своими средствами Банк России планирует реализовать проект «Цифровой рубль», который позволит переводить денежные средства без привязки к банкам, обслуживающим граждан и бизнес<sup>21</sup>.

Способствовать усилению конкуренции будет и создание маркетплейсов, которые расширяют возможности доступа потребителей финансовых услуг к предложению широкого круга поставщиков, а финансовым посредникам – выход на клиентов независимо от их местонахождения.

В то же время цифровизация финансовой сферы и приход новых игроков оказывают давление на сложившиеся традиционные бизнес-модели финансовых посредников и ставят под вопрос их жизнеспособность, учитывая, что ключевыми факторами успеха в том числе становятся доступ к данным, готовность внедрять инновации и использовать технологии обработки больших массивов информации. Это, как правило, экономически целесообразно и возможно при достижении определенного масштаба деятельности. Многие финансовые посредники должны будут в той или иной форме ответить на эти вызовы или принять решение о выходе с рынка.

Для формирования здоровой конкурентной среды важно обеспечить **равный для всех финансовых посредников доступ к государственным информационным системам**. В целях такого доступа запущен проект «Цифровой профиль» гражданина как единое окно обмена данными между гражданами, бизнесом и государством. В настоящее время ведется работа по созданию инфраструктуры Цифрового профиля юридического лица.

Для предоставления широкого выбора финансовых продуктов и услуг, а также повышения удобства граждан и бизнеса планируется разработка и внедрение открытых API для финансовых сервисов. Эту работу предполагается проводить одновременно с регулированием оборота данных при обеспечении их надлежащей защиты.

Реализация вышеперечисленных мероприятий будет способствовать конкурентному доступу к данным и расширению предложения финансовых продуктов и сервисов потребителям.

<sup>21</sup> Подробнее см. подраздел 3.2 [«Содействие цифровизации»](#).

При этом государство должно не только обеспечивать условия для равного доступа к данным, но и противодействовать нарушениям в этой важной для общественного интереса сфере.

### **Задача 3. Поддержание конкурентного нейтралитета государства на финансовом рынке**

Другим важным фактором развития российского финансового рынка остается существенная доля государства в капитале доминирующих на рынке финансовых организаций, прежде всего в банковском секторе. Для большинства клиентов, особенно розничных, это уже приводит к ценовым искажениям на предоставляемые услуги, в первую очередь услуги по привлечению денежных средств на текущие счета и во вклады, а также по переводу денежных средств. В стратегической перспективе для конкурентного развития финансового рынка важна **реализация принципа конкурентного нейтралитета**.

Конкурентный нейтралитет – это принцип политики в сфере развития конкуренции, который предполагает создание равных условий ведения бизнеса для всех участников рынка. В случае если участие государства в капитале коммерческих организаций обусловлено реализацией определенных целей государственной политики, то для соблюдения принципа конкурентного нейтралитета необходимо выделять социально-экономическую (неконкурентную) и коммерческую составляющие бизнеса. Важно создавать условия, в которых данные организации будут на равных конкурировать с остальными участниками рынка в рамках коммерческой составляющей бизнеса, не имея никаких преференций. В случае если деятельность организации не носит коммерческого характера и нацелена только на выполнение социально-экономических задач, такая организация не должна становиться участником конкурентной среды.

Реализация принципа конкурентного нейтралитета требует, во-первых, обеспечения конкурентного доступа финансовых организаций к участию в пилотировании государственных проектов, а также в выполнении социально-экономических задач, в том числе связанных с реализацией программ государственной поддержки. Во-вторых, это означает либо выход государства из капитала финансовых организаций, если такое участие не оправдано целями государственной политики, либо соблюдение принципов конкурентного нейтралитета, если приватизация нецелесообразна.

Банк России намерен как собственник ряда финансовых организаций и регулятор финансового сектора последовательно придерживаться принципа конкурентного нейтралитета, в том числе реализуя стратегию выхода из капитала финансовых организаций, санация которых будет завершена. Вместе с тем Банк России будет сохранять за собой контроль за рядом инфраструктурных организаций, учитывая их системное значение для финансового рынка и экономики страны.

В рамках политики конкурентного нейтралитета важно не только минимизировать конкурентные преимущества коммерческих организаций, связанные с участием государства в их капитале, но и выстроить корпоративное управление таким образом, чтобы исключить эксклюзивность таких коммерческих организаций в доступе к реализации властных полномочий министерств и ведомств, а также в получении эксклюзивных бизнес-возможностей. Важно, чтобы ответственность членов совета директоров и исполнительного менеджмента организаций с государственным участием за результаты ведения бизнеса в его конкурентной части регулировалась и реализовывалась таким же образом, как и в полностью частных компаниях. При этом реклама деятельности таких компаний должна исключать прямые и косвенные ссылки на преимущества, связанные с участием государства в их капитале.

## **3.5. ОБЕСПЕЧЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ**

Для обеспечения финансовой стабильности Банк России будет учитывать ряд значимых на среднесрочном горизонте тенденций и факторов. Так, в России усиливается взаимосвязь и взаимозависимость между различными секторами финансовой системы, инфраструктурой

финансового рынка, нефинансовыми организациями. Растет значимость роли НФО и рынка капитала в обеспечении системной стабильности с учетом массового вложения средств граждан в инвестиционные инструменты, в том числе роста их интереса к покупке иностранных ценных бумаг. Это требует дальнейшей настройки подходов как к мониторингу системных рисков, так и к макропруденциальному регулированию.

Обеспечив финансовую стабильность в острый период пандемии, в том числе за счет поддержки кредитования, в дальнейшем важно не допустить формирования «пузырей» на кредитном рынке и чрезмерного роста долговой нагрузки граждан, перекладывания на население финансовыми посредниками процентных и валютных рисков. Ограничивая процентные риски для граждан, необходимо обеспечить расширение практики управления процентным риском в финансовых и нефинансовых организациях, развитие рынка инструментов его хеджирования. Важно также продолжить девальютизацию кредитных портфелей российских банков.

В этих условиях для обеспечения финансовой стабильности Банк России на среднесрочном горизонте выделяет следующие приоритетные задачи:

1. Развитие макропруденциального регулирования.
2. Совершенствование мониторинга системных рисков фондового рынка и некредитных финансовых организаций.
3. Создание условий и стимулов для управления рыночными рисками участниками рынка.
4. Оценка влияния цифровых технологий на финансовую стабильность.

Наряду с решением этих задач, Банк России будет проводить оценку масштабов потенциального воздействия климатических рисков на финансовую стабильность и разработает соответствующее регулирование<sup>22</sup>.

### **Задача 1. Развитие макропруденциального регулирования**

В настоящее время в рамках макропруденциального регулирования Банк России применяет надбавки к коэффициентам риска, которые способствуют повышению устойчивости банковского сектора за счет формирования у кредитных организаций запаса капитала. В случае реализации стрессового сценария этот запас может быть направлен на покрытие убытков, а также на сохранение способности банков продолжать кредитование экономики. Однако при наличии у банка запаса капитала эффект от применения надбавок к коэффициентам риска на динамику рискованного кредитования снижается. Кредитные организации с относительно высокими значениями нормативов достаточности капитала могут продолжать выдавать заемщикам кредиты и займы, характеризующиеся повышенным риском.

При этом ключевым вызовом для Банка России на трехлетнем горизонте является рост долговой нагрузки населения. Достижение высокого уровня долговой нагрузки может привести в случае 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 могут в свою очередь создавать вторичные эффекты и для финансового сектора.

В этих условиях в целях эффективного ограничения системных рисков и повышения ответственности макропруденциальной политики планируется законодательно наделить Банк России полномочиями по **установлению прямых количественных ограничений для необеспеченных потребительских кредитов (займов)**<sup>23</sup>. Количественные ограничения позволят влиять на стандарты рискованного кредитования и темпы его роста без введения повышенных тре-

<sup>22</sup> Подробнее см. подраздел 3.6 «Расширение вклада финансового рынка в достижение целей устойчивого развития и ESG-трансформации российского бизнеса».

<sup>23</sup> 24 марта 2021 года в Государственную Думу внесен соответствующий законопроект №1135194-7 «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

бований к капиталу банков. Воздействуя непосредственно на выдачи кредитов (займов) с рискованными характеристиками, количественные ограничения будут снижать риски роста за кредитованности граждан. Прямые количественные ограничения активно применяются в международной практике как инструменты непосредственного управления динамикой высокорискованного кредитования<sup>24</sup>.

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

Банк России продолжит **совершенствовать порядок расчета показателя долговой нагрузки (ПДН)**, реализуя мероприятия, предусмотренные соответствующей дорожной картой<sup>25</sup>. Значение ПДН позволяет наглядно продемонстрировать заемщику, какую часть своих доходов он должен направлять на погашение имеющихся кредитов (займов).

В частности, планируется расширить доступ финансовых организаций к достоверным и актуальным данным о заемщике (с его согласия), в том числе из квалифицированных бюро кредитных историй (КБКИ) и из государственных сервисов, сделав механизм получения данных более прозрачным и снизив издержки финансовых организаций. Оперативный доступ к качественным данным позволит обеспечить корректность оцениваемой долговой нагрузки и доходов потенциального заемщика.

Будет **законодательно закреплена обязанность кредитных организаций и некредитных финансовых организаций рассчитывать ПДН** в установленных законом случаях<sup>26</sup>. Планируется ввести в практику обязательный периодический пересчет ПДН в течение действия кредитного договора.

При достижении ПДН определенного уровня финансовые организации будут обязаны уведомлять заемщика о риске неисполнения обязательств по кредиту (займу), а также о дополнительных рисках высокой долговой нагрузки.

## **Задача 2. Совершенствование мониторинга системных рисков фондового рынка и некредитных финансовых организаций**

Важным элементом эффективной макропруденциальной политики является своевременное выявление и оценка системных рисков. Поскольку в России традиционно доминировал банковский сектор, основным объектом анализа были системные риски банков. В настоящее время растет значимость НФО и фондового рынка для системной финансовой стабильности. Все чаще в качестве альтернативы банковским вкладам граждане выбирают инструменты фондового рынка, обращаясь напрямую к брокерам, управляющим компаниям и страховым компаниям. Развитие фондового рынка и усиление роли НФО в финансовом секторе, с одной стороны, способствует росту объемов длинных денег в экономике. С другой стороны, данная тенденция может сопровождаться накоплением системных рисков. Они могут быть связаны с возможным ростом волатильности рынка в результате активного участия на нем розничных инвесторов, усилением влияния фондового рынка на благосостояние граждан, а также ростом взаимосвязей между различными секторами финансовой системы.

<sup>24</sup> Применение прямых количественных ограничений, как правило, предполагает установление прямого запрета на выдачу рискованных видов кредитов (займов) или ограничение доли выдачи кредитов (займов) с определенными характеристиками в общем объеме выдач.

<sup>25</sup> [План мероприятий \(«дорожная карта»\) Банка России по совершенствованию расчета показателя долговой нагрузки и по организации регулирования Банком России деятельности финансовых организаций в части применения ими показателя долговой нагрузки заемщика – физического лица на 2021–2022 годы](#) опубликован на официальном сайте Банка России 20 января 2021 года.

<sup>26</sup> При принятии решения о предоставлении потребительского кредита (займа) в сумме (с лимитом) 10 000 рублей и более или в эквивалентной сумме в иностранной валюте, а также при принятии решений об изменении условий потребительского кредита (займа) (в частности, об увеличении лимита кредитования, о продлении срока действия договора потребительского кредита (займа) с лимитом кредитования, об увеличении размера среднемесячного платежа, об изменении валюты потребительского кредита (займа)).

В связи с этим Банк России будет **развивать мониторинг системных рисков фондового рынка и некредитных финансовых организаций**. В частности, планируются введение системы риск-метрик и совершенствование данных для анализа вложений в инструменты НФО, включая введение форм отчетности. Учет рисков НФО и банков, в том числе связанных с увеличением объема клиентских средств в НФО, будет включен в стресс-тестирование, в рамках которого будет проводиться сетевой анализ.

Другим потенциальным источником системных рисков является рост объема вложений физических лиц в иностранные ценные бумаги. Длительное сохранение такой тенденции может привести к росту валютизации сбережений граждан, увеличению оттока капитала и усилению зависимости платежного баланса и валютного курса от иностранных рынков.

Банк России будет проводить **постоянный мониторинг трансграничных операций**, а также оценку рисков, связанных с вложениями физических лиц – резидентов Российской Федерации в иностранные активы через российские и иностранные финансовые организации.

Развитие подходов к мониторингу системных рисков позволит своевременно выявлять как риски отдельных секторов финансовой системы, так и возможное влияние данных рисков на финансовую систему в целом, оперативно реагировать на возможные уязвимости НФО и принимать необходимые меры для их предотвращения.

В будущем для повышения качества оценки системных рисков финансового сектора Банк России планирует продолжать совершенствование методологии макропруденциального стресс-тестирования (МСТ). Развитие инструментария МСТ также направлено на усиление его роли при формировании политики по обеспечению финансовой стабильности. В частности, планируется использовать результаты МСТ при калибровке значений макропруденциальных надбавок, антициклической надбавки, а также в рамках планирования мер антикризисной политики в целях снижения неблагоприятных последствий макроэкономического стресса.

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

На российском рынке процентных производных финансовых инструментов (ПФИ), которые являются основным инструментом хеджирования процентного риска, на текущем этапе в основном присутствуют кредитные организации, чаще всего хеджирующие долгосрочные активы (выданные кредиты), имеющие фиксированную процентную ставку. Небольшая емкость российского рынка процентных ПФИ связана с действием ряда факторов, среди которых – отсутствие широкого круга участников с разнонаправленными интересами, недостаточная экспертиза компаний реального сектора в области управления процентным риском и использования процентных ПФИ, нормативные ограничения.

В соответствии с текущим законодательством внебиржевые ПФИ, заключаемые нефинансовыми организациями, учитываются в общей налоговой базе, исключительно если доказан их хеджирующий характер. Текущее налоговое законодательство не исключает риск перекалфикации налоговыми органами хеджирующих сделок ПФИ в спекулятивные, что влечет за собой отнесение таких сделок в отдельную налоговую базу и потенциальный пересчет налоговых сумм не в пользу налогоплательщика. Зачастую при реализации указанного сценария нефинансовые организации соглашались на налоговые доначисления, но отказывались от дальнейшего хеджирования. В этой связи представляется целесообразным внесение соответствующих изменений в Налоговый кодекс, что снимет налоговые риски и приведет к росту практики хеджирования рыночного риска и к повышению стабильности российской экономики в целом.

Практика выпуска Минфином России ОФЗ с плавающей ставкой наряду с фиксированным размером процента будет способствовать снижению процентного риска на балансах кредитных организаций.

В целях ограничения переноса процентного риска банками на заемщиков – физических лиц Банк России разработает **регулирование кредитования физических лиц по плавающим процентным ставкам**. Планируется закрепление соответствующих изменений в законодательстве.

Так, будут введены ограничения на величину повышения ставки, а также на увеличение срока кредита. Кроме того, для снижения рисков мисселинга будут установлены дополнительные требования к финансовым организациям по информированию заемщиков об условиях изменения процентной ставки по договору потребительского кредита (займа) до его заключения.

Предлагается наделить Банк России полномочиями ограничивать долю кредитов (займов), выдаваемых кредитными или микрофинансовыми организациями физическим лицам по плавающей ставке, в общем объеме кредитов (займов).

Кроме того, Банк России рассматривает возможность допустить размещение сберегательных сертификатов с фиксированным сроком погашения через финансовые платформы с использованием упрощенной идентификации, что увеличит срочность банковских пассивов и, соответственно, снизит процентный риск банковского сектора.

#### **Задача 4. Оценка влияния цифровых технологий на финансовую стабильность**

Особое внимание Банк России будет уделять **оценке рисков для финансовой стабильности при использовании технологий на финансовом рынке.**

В условиях увеличения вычислительных мощностей и усложнения статистических методов их обработки, использования технологий искусственного интеллекта и машинного обучения важно минимизировать возникающие при этом риски, в частности модельные риски убытков, связанных с ошибками в разработке или использовании моделей. Облачные технологии<sup>27</sup>, предоставляемые сторонними поставщиками услуг, несут как значительные выгоды для эффективности бизнеса, так и повышенные операционные риски. Широкое использование персональных и иных данных повышает запрос на их защиту. Необходимо обеспечить информационную безопасность и киберустойчивость как отдельных процедур, процессов и сервисов, так и финансовой системы в целом.

Банк России будет осуществлять мониторинг концентрации на рынке в связи с появлением новых бизнес-моделей и участников, анализируя потенциальные системные эффекты и риски. В частности, Банк России будет оценивать потенциальные риски, связанные с появлением новых системно значимых игроков, которые способны влиять на финансовую стабильность в целом, таких как бигтехи. Внедрение новых технологий и сервисов, повышение качества и скорости обслуживания клиентов должны быть сопряжены с внедрением соответствующих стандартов безопасности и своевременной адаптацией регуляторного периметра, чтобы избежать появления «серых» зон.

Кроме того, Банк России будет отслеживать потенциальные системные риски, связанные с распространением частных цифровых активов в мире, в том числе для инвесторов и традиционных финансовых институтов.

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

Вопросы учета ESG-факторов, связанных с ними рисков и возможностей, а также повестки устойчивого развития и борьбы с негативными климатическими изменениями становятся мировой тенденцией, которая останется актуальной на средне- и долгосрочном горизонтах. [Резолюция Генеральной Ассамблеи ООН в области устойчивого развития до 2030 года](#) и [Парижское соглашение по климату](#), принятые в 2015 году, создали идеологическую и юридическую основу для нового глобального перераспределения потоков капитала в пользу экономик и рынков, обеспечивающих продвижение целей устойчивого развития. В настоящее время эти процессы развиваются все быстрее. В перспективе дальнейшее усиление данных

<sup>27</sup> Хранение и обработка массивов данных в облачном хранилище.

трендов может привести к тому, что компании и страны, игнорирующие положения Парижского соглашения по климату и не учитывающие цели устойчивого развития, будут нести не только репутационные риски, но и столкнутся с ограничениями возможностей привлечения финансирования и продажи (экспорта) собственной продукции.

В этой ситуации скорость интеграции повестки устойчивого развития в государственную экономическую политику и политику в области регулирования финансовых рынков напрямую повлияет на участие России в этих глобальных процессах, а также на развитие национальной экономики и финансового рынка.

Переход от реактивной, эволюционной модели развития отечественного рынка финансирования проектов устойчивого развития к проактивной модели, обеспечивающей возможность оперативной и сбалансированной интеграции России в глобальный рынок инструментов финансирования устойчивого развития, требует как создания необходимых условий и стимулов со стороны государства, так и мотивации участников российского рынка по учету ESG-факторов в их деятельности, повышению их ответственности при ведении бизнеса, отвечающего запросам всех заинтересованных лиц. Важная роль отводится финансовым рынкам при реализации целевого (интенсивного) сценария Стратегии социально-экономического развития Российской Федерации с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 года<sup>28</sup>.

Для расширения вклада финансового рынка в достижение целей устойчивого развития и ESG-трансформации российского бизнеса Банк России считает приоритетным решение следующих задач:

1. Развитие инструментов и инфраструктуры рынка финансирования устойчивого развития и создание условий и возможностей для компаний по ESG-трансформации бизнеса в ответ на запрос инвесторов, трудовых коллективов, иных заинтересованных лиц и внешние вызовы.
2. Учет ESG-факторов в регулировании финансового рынка для адаптации рынка к новым видам рисков.

Решение данных задач Банком России во взаимодействии с Правительством будет способствовать созданию условий для направления потоков капитала в проекты, которые вносят вклад в достижение целей устойчивого развития, в том числе климатических целей, поставленных Парижским соглашением по климату. Предусмотренные меры также будут создавать предпосылки для адаптации участников финансового рынка, включая компании реального сектора, к меняющимся условиям и новым видам рисков при переходе к экономике устойчивого развития. Все это будет формировать основу для обеспечения системной финансовой стабильности в динамично изменяющихся реалиях, а также для сохранения доступа российских компаний к международному рынку капитала.

***Задача 1. Развитие инструментов и инфраструктуры рынка финансирования устойчивого развития и создание условий и возможностей для компаний по ESG-трансформации бизнеса в ответ на запрос инвесторов, трудовых коллективов, иных заинтересованных лиц и внешние вызовы***

Совместные меры Банка России и Правительства будут направлены в первую очередь на создание необходимой инфраструктуры и инструментов устойчивого развития для предоставления инвесторам возможности реализовать свои инвестиционные потребности, а получателям денежных средств – профинансировать собственную трансформацию, в том числе в области снижения негативного эффекта для окружающей среды.

Важным шагом в развитии устойчивого финансирования стало **утверждение целей и основных направлений устойчивого (в том числе «зеленого») развития в Российской Федерации**<sup>29</sup>, а также принятие таксономии проектов устойчивого развития и требований к системе

<sup>28</sup> Утверждена распоряжением Правительства Российской Федерации от 29.10.2021 № 3052-р.

<sup>29</sup> Распоряжение Правительства Российской Федерации от 14.07.2021 № 1912-р.

их верификации<sup>30</sup> – базового методологического документа, определяющего направления деятельности и критерии отнесения проектов к категории «зеленых» и адаптационных проектов. Эти документы являются основополагающими в рамках создания национальной инфраструктуры рынка устойчивого финансирования и развития регуляторной среды для выпуска инструментов финансирования устойчивого развития. В дальнейшем планируется развитие таксономии проектов устойчивого развития и системы их верификации в части социальных проектов.

С учетом таксономии **будут разрабатываться стандарты для верификации и идентификации финансовых инструментов**, обеспечивающих финансирование деятельности, и проектов, вносящих вклад в достижение целей устойчивого развития и целей по климату. В частности, планируется совершенствование стандартов «зеленых» и социальных облигаций, а также создание переходных климатических инструментов и инструментов с привязкой к целям в области устойчивого развития, «зеленого» проектного финансирования и «зеленой» ипотеки.

Решение указанной задачи будет способствовать формированию пула активов, вносящих вклад в устойчивое развитие, а также повышению интереса инвесторов, ориентированных на ESG-принципы, к российскому рынку капитала.

Для эффективного функционирования рынка устойчивого развития важна прозрачность информации. Банк России совместно с Правительством будет вести работу, направленную на определение правил раскрытия информации о выпускаемых инструментах, требований к таким инструментам, **создание инфраструктуры для направления средств в устойчивые активы**, в первую очередь создание системы независимой внешней оценки (верификации) инструментов финансирования устойчивого развития.

Планируется содействовать присвоению оценок в области учета ESG-факторов и устойчивого развития, развитию специализированных секторов и сегментов организаторами торговли, информационного сопровождения торгов, созданию рыночных индикаторов по инструментам устойчивого развития и иным шагам, направленным на сопровождение размещения и обращения соответствующих финансовых инструментов.

Банк России ожидает внедрения **ESG-факторов в процесс принятия инвестиционных решений институциональными и розничными инвесторами**. Этому будет способствовать продвижение рекомендаций для институциональных инвесторов по учету ESG-факторов и раскрытию информации о соблюдении принципов ответственного инвестирования на основе подхода «соблюдай или объясняй причины несоблюдения». Планируется также разработать рекомендации по учету ESG-факторов и вопросов устойчивого развития при оказании услуг инвестиционного консультирования, а также обеспечить повышение уровня осведомленности участников финансового рынка о значимости учета ESG-факторов при принятии инвестиционных решений.

Развитие тенденций ответственного инвестирования, основой которого является учет рисков, связанных с факторами устойчивого развития и ESG-факторами, необходимость мер по предотвращению климатических изменений предполагают активное участие граждан в процессе создания для этого необходимых условий. В связи с этим мероприятия, направленные на **повышение осведомленности граждан по вопросам финансирования устойчивого развития**, использования финансовых продуктов и услуг, сформированных с учетом достижения целей устойчивого развития и ESG-трансформации российской экономики, дополняют перечень задач Банка России по работе с розничными инвесторами и повышению финансовой грамотности.

Банк России будет принимать меры, направленные на учет **ESG-факторов и вопросов устойчивого развития в корпоративном управлении** финансовых и нефинансовых организаций. Данная работа будет проводиться с учетом международного опыта в этой сфере. Планируется сформировать методы оценки ESG-рисков, а также способы управления ими, разработать

<sup>30</sup> Постановление Правительства Российской Федерации от 21.09.2021 № 1587.

стандарты эмиссии для специализированных финансовых инструментов, обеспечивающих целевое направление средств и направление средств на общекорпоративные цели, с ключевыми показателями эффективности, связанными с целями устойчивого развития.

Важным шагом также станет разработка рекомендаций, а в перспективе – **введение требований по раскрытию информации об учете ESG-факторов и вопросов устойчивого развития в деятельности компаний корпоративного сектора**. Это обеспечит сопоставимость раскрываемых данных, возможность адекватной оценки инвесторами и контрагентами ESG-рисков на микро- и макроуровнях и выбора наилучших вариантов инвестиций.

Кроме того, будет рассмотрен вопрос **стимулирования рынка устойчивого финансирования и повышения заинтересованности его участников на этапе его запуска**. Соответствующие предложения о мерах поддержки, в том числе налоговых льготах как для организаций, выпускающих устойчивые финансовые инструменты, так и для инвесторов в такие инструменты, а также механизмах субсидий и государственных гарантий, планируется проработать совместно с Правительством при участии компаний реального сектора и финансового рынка.

**Банк России также разработает и будет применять собственную корпоративную политику в области устойчивого развития, внедрять элементы такой политики в своих дочерних структурах**. Это будет способствовать более эффективному использованию ресурсов и обеспечит вклад Банка России в достижение целей устойчивого развития и климатической повестки. Пример и опыт регулятора должны повысить внимание участников финансового рынка к вопросам устойчивого развития.

Россия, обладая обширными территориями, уникальным биоразнообразием экосистем, имеет значительный потенциал для реализации климатических проектов по снижению и абсорбции парниковых газов. От вовлеченности российских организаций в реализацию климатических проектов зависит скорость их ESG-трансформации и переход России к экономике устойчивого развития. Повышению экономической привлекательности климатических проектов для российских организаций может способствовать **создание национальной системы торговли углеродными единицами**. Соответствующий вопрос будет проработан Правительством совместно с Банком России. Создание национальной системы торговли углеродными единицами поможет российским организациям эффективно встроиться в формирующиеся новые технологические и бизнес-цепочки, в основе которых лежит идея снижения углеродного следа или даже углеродной нейтральности производства, формирующиеся как на национальном, так и на международном рынках.

## ***Задача 2. Учет ESG-факторов в регулировании финансового рынка для адаптации рынка к новым видам рисков***

Банк России планирует разработать подходы к **стресс-тестированию климатических рисков, а также к учету ESG-рисков в регулировании и надзоре**.

За последние несколько лет тренд на переход к низкоуглеродной экономике (декарбонизация) как на глобальных финансовых рынках, так и на уровне национальных правительств стал ключевым при разработке краткосрочных и долгосрочных стратегий развития. Отказ от вложений в «коричневые» активы со стороны глобальных инвесторов, а также радикальный пересмотр экономической структуры и разработка амбициозных климатических планов, предполагающих достижение углеродной нейтральности к середине века, создают риски для российских финансовых и нефинансовых организаций, а также экономики в целом.

Несмотря на отсутствие целостного и согласованного на международном уровне подхода к оценке климатических рисков, международные организации и национальные регуляторы, в том числе Банк России, активно изучают влияние климатических рисков на финансовый сектор и экономику в целом, разрабатывают **подходы к стресс-тестированию**, требования к раскрытию компаниями информации об учете климатических рисков и управлению ими. С учетом специфики российской экономики Банк России уделяет особое внимание анализу переходных климатических рисков, в том числе возможных последствий введения углеродных нало-

гов. Совершенствование стресс-тестирования с учетом климатических рисков продолжится, и в будущем планируется также учитывать физические риски.

Последствия глобальной декарбонизации могут распространиться далеко за пределы углеродоемких секторов, оказав негативное влияние как на финансовый сектор (в частности на банки, страховые организации), так и на экономику целых регионов, поэтому важно обеспечить **интеграцию ESG-факторов в бизнес-стратегии и риск-менеджмент финансовых и нефинансовых организаций**. Разработка таксономии проектов устойчивого развития и требований в области климатической отчетности и учета ESG-рисков для финансовых и нефинансовых организаций позволит инвесторам точнее проводить корректную оценку премии за риск. По мере выработки международных подходов Банк России также рассмотрит возможность применения в практике финансового регулирования и надзора мер, ориентирующих участников рынка на проведение политики экологически ответственного финансирования с учетом влияния такой политики на уровень кредитного и других рисков как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе.

### 3.7. СОДЕЙСТВИЕ РАЗВИТИЮ ДОЛГОСРОЧНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ (ДЛИННЫХ ДЕНЕГ)

Для развития долгосрочного финансирования важны совместные усилия Банка России и Правительства. Формирование долгосрочных сбережений, их трансформация в долгосрочные инвестиции принципиально важны для достижения национальных целей развития России, повышения ее экономического и инновационного потенциала, роста благосостояния граждан.

Обеспечение финансовой и ценовой стабильности является ключевым вкладом Банка России в создание благоприятной среды для удлинения горизонта финансового планирования граждан и бизнеса. Стабильно низкая инфляция и устойчивость финансовой системы – неотъемлемые элементы предсказуемых макроэкономических условий, которые необходимы для притока в экономику долгосрочных финансовых ресурсов. При этом наряду со стабильными макроэкономическими условиями не менее важную роль играет благоприятный деловой и инвестиционный климат, предсказуемость и прозрачность правил игры на всех уровнях. По мере создания таких условий повышается действенность широкого спектра мер, направленных на формирование длинных денег.

На современном этапе важно сформировать правовые основы, регуляторные и иные стимулы для расширения спектра инструментов долгосрочных сбережений и инвестиций, повышения к ним интереса граждан, предприятий и финансовых посредников. Необходимо расширить возможности использования современных финансовых технологий и платформенных решений для повышения доступности долгосрочного финансирования. При этом важное значение имеет наличие необходимых компетенций, определяющих способность воспользоваться предлагаемыми инструментами как заемщиков и эмитентов, так и инвесторов. Привлекательность компаний для долгосрочных вложений также во многом будет зависеть от их собственных стратегий развития, горизонта планирования, прозрачности их деятельности для инвесторов, качества управления.

В этих условиях, наряду с обеспечением ценовой и финансовой стабильности, Банк России и Правительство будут содействовать развитию долгосрочного финансирования в экономике, решая следующие задачи:

1. Стимулирование вложений в инструменты долгосрочного финансирования.
2. Развитие инновационных инструментов привлечения капитала.
3. Расширение линейки финансовых инструментов для финансирования инвестиционных проектов.
4. Развитие паевых инвестиционных фондов.
5. Развитие корпоративных отношений и корпоративного управления.

Реализация большинства мероприятий, направленных на развитие долгосрочного финансирования, требует тесного взаимодействия Правительства и Банка России, что отражено в совместной дорожной карте по формированию доступных финансов для инвестиционных проектов<sup>31</sup>.

### **Задача 1. Стимулирование вложений в инструменты долгосрочного финансирования**

Банк России совместно с Правительством будет применять меры, направленные на повышение привлекательности долгосрочных вложений для различных групп инвесторов.

Так, продолжится **совершенствование механизма индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС)**<sup>32</sup>. Планируется увеличить лимит ежегодных взносов, предоставить возможность частично изымать средства без закрытия счета и потери налоговых льгот, а также открывать несколько счетов у разных посредников. Кроме того, будет внедрен ИИС типа III с горизонтом инвестирования 10 лет. По ИИС типа III также будет работать комбинация налоговых льгот, предусмотренных ИИС типов I<sup>33</sup> и II<sup>34</sup>. Лимит льготированного ежегодного пополнения ИИС типа III составит 6% от заработной платы, будут освобождены от налогообложения дивидендные доходы по российским акциям.

Банк России не считает целесообразным стимулировать инвестиции российских граждан в иностранные активы за счет бюджетных средств. В связи с этим налоговая база по доходам по ИИС типа III будет считаться отдельно для российских и иностранных активов, и льгота на доход будет применяться только в отношении доходов по российским активам. При этом доля российских активов на ИИС типа III должна быть не менее величины, установленной Налоговым кодексом.

Кроме того, планируется расширить перечень финансовых посредников и площадок, через которые можно открыть ИИС. В частности, в этот перечень могут быть включены НПФ, управляющие компании ПИФ, а также финансовые платформы.

Расширение линейки ИИС, возможностей их открытия и использования будет в большей мере удовлетворять потребностям разных пользователей, способствовать удлинению сроков вложений, а также развитию конкуренции на финансовом рынке.

Банк России примет комплекс мер, направленных на **развитие негосударственного пенсионного обеспечения (НПО)** как важного источника длинных инвестиционных ресурсов в экономике<sup>35</sup>. В частности, планируются регуляторные изменения для стимулирования долгосрочных вложений НПФ. Будет создана система гарантирования прав участников НПФ в системе НПО. Правительство при участии Банка России разработает налоговые стимулы для повышения интереса граждан и работодателей к добровольным пенсионным программам.

Для привлечения долгосрочных инвестиций в экономику через страховой рынок будут созданы условия для запуска нового инструмента – **долевого накопительного страхования жизни**<sup>36</sup>. Этот инструмент представляет собой комплексные продукты страхования жизни с инвестиционной составляющей<sup>37</sup>.

Планируются также шаги по **совершенствованию корпоративного управления в негосударственных пенсионных фондах и страховых компаниях**, что должно улучшить качество их инвестиционной деятельности. В частности, участие советов директоров НПФ

<sup>31</sup> План мероприятий («дорожная карта») по формированию доступных финансов для инвестиционных проектов утвержден Правительством Российской Федерации и Банком России 13 мая 2020 года.

<sup>32</sup> ИИС представляют собой специализированные брокерские счета и счета доверительного управления, предназначенные для физических лиц, по которым предусмотрены налоговые льготы при условии владения счетом ИИС не менее трех лет.

<sup>33</sup> ИИС, по которым предусмотрены налоговые вычеты со взносов.

<sup>34</sup> ИИС, по которым предусмотрены налоговые вычеты по налогу на доходы физических лиц с финансового результата по операциям, совершенным на ИИС.

<sup>35</sup> Подробнее см. подраздел 3.8 [«Развитие регулирования секторов финансового рынка»](#).

<sup>36</sup> Unit-linked insurance plan.

<sup>37</sup> Подробнее см. подраздел 3.8 [«Развитие регулирования секторов финансового рынка»](#).

в принятии инвестиционных решений может быть расширено за счет обязательного наличия в советах директоров комитетов по рискам.

Продолжится реализация проекта **по созданию в России системы жилищных сбережений**, которая предоставит гражданам возможность накопления первоначального взноса на специальном счете жилищных сбережений с последующим получением ипотечного кредита на зафиксированных при открытии такого счета условиях. В рамках указанной системы предполагаются региональные программы субсидирования жилищных сбережений, призванные ускорить накопление первоначального взноса и повысить доступность ипотечного кредитования для граждан. Кроме того, система жилищных сбережений расширит долгосрочную ресурсную базу кредитных организаций, а также позволит им эффективнее управлять ипотечным портфелем.

Российские организации в отличие от зарубежных пока мало используют потенциал рынка первичного размещения (IPO) для привлечения финансирования. Вместе с тем восстановление российской экономики после острого периода пандемии, существенный рост числа частных инвесторов могут создать «окно возможностей» для тех компаний, которые планируют выход на биржу. Для **повышения привлекательности долевого финансирования** Банк России будет содействовать организации эффективного, транспарентного для компаний и инвесторов рынка IPO. Банк России планирует осуществлять мониторинг размещений и активности торговли акциями после IPO для пресечения недобросовестных практик, связанных с ценовым манипулированием при первичном размещении.

Сам по себе фактор развития IPO окажет воздействие на весь инвестиционный конвейер – от стартапа до выхода на публичный рынок. Российская экономика как никогда заинтересована в работе такого конвейера в связи с тем, что развитие бизнеса, построенного исключительно на кредитовании, несет в себе ряд уязвимостей, поэтому российские предприятия нуждаются в долевым финансировании не менее чем в долговом.

Для **дальнейшего развития рынка долгового финансирования** Банк России планирует продолжить расширять возможности для эмитентов облигаций по более быстрому и удобному оформлению сделок, а также совершенствовать механизмы, направленные на защиту прав владельцев облигаций. Одним из шагов в этом направлении стало расширение полномочий бирж по допуску облигаций на финансовый рынок – возможность регистрировать выпуски биржевых облигаций, предназначенных для квалифицированных инвесторов. Планируется также усовершенствовать порядок реструктуризации задолженности по корпоративным облигациям и процедуру проведения собраний владельцев облигаций, повысить ответственность членов органов управления эмитентов облигаций за принимаемые решения, затрагивающие интересы владельцев облигаций, и укрепить институт представителя владельцев облигаций.

Представляется целесообразным усовершенствовать порядок налогообложения доходов в виде процентов (купонов) по облигациям, учитывая, что в результате внесения изменений в порядок налогообложения доходов в виде процентов по банковским вкладам (счетам) и отмены налоговых преференций для доходов в виде процентов (купонов) по облигациям<sup>38</sup> возникает налоговый арбитраж. Это может негативно отразиться на инвестиционной привлекательности государственных, муниципальных и корпоративных облигаций и привести к оттоку инвестиций с финансового рынка.

Кроме того, необходимо проработать возможность сближения порядка налогообложения доходов нерезидентов, получаемых от операций с российскими финансовыми инструментами на российском финансовом рынке, с порядком налогообложения аналогичных доходов, выплачиваемых резидентам Российской Федерации.

Важным направлением развития рынка долгового финансирования является совершенствование механизма Фабрики проектного финансирования ВЭБ.РФ. Указанный механизм создан в целях содействия реализации крупных проектов в приоритетных секторах эконо-

<sup>38</sup> Федеральный закон от 01.04.2020 № 102-ФЗ «О внесении изменений в части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации».

мики. Механизм Фабрики проектного финансирования предполагает, что средства на реализацию проектов привлекаются в том числе специальным обществом проектного финансирования ООО «СОПФ ФПФ», принадлежащим на 100% ВЭБ.РФ. При этом основным источником фондирования деятельности ООО «СОПФ ФПФ» является выпуск облигаций.

С целью снижения стоимости финансирования и обеспечения надежности механизма Фабрики проектного финансирования был предусмотрен ряд мер поддержки ООО «СОПФ ФПФ», включая механизм выкупа ВЭБ.РФ денежных прав требований (из пула обеспечения), по которым допущен дефолт. При таком механизме доходность облигаций СОПФ превышает доходность облигаций самого ВЭБ.РФ, что в целом делает схему рыночного фондирования неэффективной. Для снижения доходности облигаций СОПФ целесообразно рассмотреть использование института безотзывных безусловных государственных гарантий, покрывающих риски инвесторов по основному долгу и накопленному купонному доходу, что предполагает внесение соответствующих поправок в Бюджетный кодекс Российской Федерации. В этой связи в ближайшую трехлетнюю перспективу важным направлением деятельности Правительства может стать обеспечение безусловных и безотзывных государственных гарантий по облигациям, выпущенным ООО «СОПФ ФПФ» в рамках механизма Фабрики проектного финансирования.

### **Задача 2. Развитие инновационных инструментов привлечения капитала**

Банк России совместно с Правительством будет создавать условия для расширения инновационных инструментов привлечения длинных денег, повышения их доступности и удобства использования, в том числе за счет применения цифровых технологий. Для этого необходимо сформировать соответствующее правовое обеспечение.

Правительством 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, будут установлены критерии высокотехнологичных и быстрорастущих высокотехнологичных компаний («технологических газелей»), чтобы оказывать им государственную поддержку на определенных условиях.

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 планирует предпринимать шаги, чтобы создать благоприятные условия для таких форм сотрудничества.

Для привлечения частных инвестиций на российский рынок через инвестиционные платформы (краудфандинг) будут приняты меры, направленные на формирование доверительной среды, а также на повышение прозрачности указанного рынка. В частности, планируется расширение состава информации, раскрываемой по проектам.

Правительство совместно с Банком России проведет работу по урегулированию отдельных вопросов **налогообложения утилитарных цифровых прав (УЦП) и цифровых финансовых активов (ЦФА)**. Это будет способствовать расширению использования УЦП и ЦФА как инструментов заимствований на инвестиционных платформах, в том числе малыми и средними предприятиями.

Важное значение имеет сотрудничество различных участников финансового рынка, обладающих обширной информацией о предприятиях, которая может использоваться для **построения ренкингов развития**. Инвесторы могут рассматривать данные ренкинги как один из ориентиров для оценки инвестиционного потенциала предприятий при покупке акций и УЦП, в том числе на краудфандинговых площадках. В целях защиты инвесторов и поддержания необходимого уровня доверия к новым формам привлечения долевого капитала важно обеспе-

читать корректность использования данных, их конфиденциальность, а также прозрачность и сопоставимость такого рода рейтинговых оценок.

### **Задача 3. Расширение линейки финансовых инструментов для финансирования инвестиционных проектов**

Правительство и Банк России будут совершенствовать правовые условия для **развития инструментов гибридного финансирования**, что расширит возможности их использования и усилит защиту прав пользователей.

В российском законодательстве уже закреплён статус договоров **конвертируемого займа и конвертируемых облигаций**. Конвертируемый заем даст кредитору право на получение акций определённого типа или доли в капитале заемщика – непубличного хозяйственного общества вместо возврата займа или его части. В то же время возможность передать кредитору долю в капитале повысит финансовую устойчивость молодых компаний при реализации собственных бизнес-моделей (до получения доли в капитале возможность кредитора влиять на корпоративные решения ограничена). Конвертируемые облигации могут конвертироваться в ценные бумаги того же эмитента. Возможность конвертации указанных инструментов призвана расширить финансовые возможности российского бизнеса.

Кроме того, предусмотрены мероприятия, направленные на **развитие инструмента привилегированных акций**. В частности, непубличные акционерные общества получают возможность выпускать многоголосые привилегированные акции (суперпривилегированные акции), которые предоставят их владельцам право голоса непропорционально номинальной стоимости таких акций и будут конвертироваться в обычные акции (обыкновенные или привилегированного типа) в случае их отчуждения. Также планируется отменить ограничения на долю привилегированных акций в капитале акционерного общества<sup>39</sup> за счёт привилегированных акций, не предоставляющих их владельцам права голоса по вопросам, относящимся к компетенции общего собрания акционеров (за исключением вопросов ликвидации общества).

Банк России создаст **дополнительные стимулы для банковского кредитования инвестиционных проектов, реализуемых в рамках соглашений о защите и поощрении капиталовложений (СЗПК)**. Для этого будут установлены особые условия формирования резервов по таким кредитам в течение всей инвестиционной фазы проекта (до пяти лет). Для получения льготных условий план реализации проекта должен будет соответствовать определенным критериям.

При этом для развития длинного финансирования кроме самих инструментов важно **сформировать рыночную инфраструктуру**, позволяющую выполнять следующие функции: проводить оценку риска и мониторинг рисков целевого использования средств, а также хода реализации инвестиционного проекта; передавать и хеджировать все или часть рисков; фондировать инвестиционные позиции.

### **Задача 4. Развитие паевых инвестиционных фондов**

Банк России продолжит работу по повышению инвестиционной привлекательности паевых инвестиционных фондов (ПИФ) как приоритетного инструмента для начала инвестиций на финансовом рынке розничными инвесторами и как удобного механизма структурирования долгосрочных инвестиций институциональными инвесторами.

Так, инвесторы смогут **получать текущий доход без необходимости погашения инвестиционных паев** за счёт предоставления возможности выплаты такого дохода по инвестиционным паям всех типов ПИФ.

Банк России также **расширит инвестиционные возможности управляющих компаний ПИФ, реализующих пассивные стратегии доверительного управления**, при сохранении риск-ориентированных требований, направленных на защиту прав неквалифицированных инвесторов – владельцев паев таких ПИФ.

<sup>39</sup> В настоящее время действует законодательное ограничение в 25% на долю привилегированных акций в уставном капитале акционерного общества.

В целях обеспечения защиты прав владельцев инвестиционных паев ПИФ Банк России также проработает механизм формализации в законодательстве принципа фидуциарной ответственности управляющих компаний ПИФ<sup>40</sup>.

### **Задача 5. Развитие корпоративных отношений и корпоративного управления**

Повышению инвестиционной привлекательности компаний способствует не только их надежность, перспективность направлений деятельности, стремление к освоению новых технологий, но и качество управления, ответственность менеджмента компании за принимаемые решения, прозрачность деятельности, а также отношение к акционерам и инвесторам. Поэтому Банк России продолжит принимать меры, направленные на развитие корпоративных отношений и корпоративного управления.

При участии Банка России планируется закрепить на законодательном уровне механизмы, обеспечивающие **баланс интересов всех участников корпоративных отношений**. Это послужит повышению доверия инвесторов к российским компаниям и привлекательности инструментов долевого финансирования.

В частности, планируется усовершенствовать процедуры приобретения крупных пакетов акций публичных обществ, что должно увеличить их гибкость, снизить издержки мажоритарных акционеров при одновременном усилении защиты прав миноритарных акционеров в случае смены контролирующего акционера.

Банк России также продолжит работу по **внедрению в практику российских публичных компаний лучших стандартов корпоративного управления**, которые отражены в [Кодексе корпоративного управления](#) (далее – Кодекс)<sup>41</sup>. 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 содействовать повышению их привлекательности для инвесторов.

Банк России также разработает рекомендации, направленные **на улучшение практики корпоративного управления в холдингах и группах компаний** с учетом специфики их деятельности.

Способствовать улучшению качества (достоверности) информации на финансовом рынке будет **развитие института аудита отчетности участников рынка**. В соответствии с [Концепцией развития аудиторской деятельности до 2024 года](#), утвержденной Правительством<sup>42</sup>, планируется уточнение предмета и сферы деятельности аудиторских организаций на финансовом рынке, совершенствование конкурсных процедур их отбора, а также повышение требований к аудиторам, обслуживающим общественно значимые финансовые организации и публичные компании<sup>43</sup>. Весь комплекс мер будет нацелен на то, чтобы обеспечить квалифицированный, независимый и добросовестный аудит. С учетом наделения рядом полномочий по регулированию и надзору в сфере аудиторской деятельности на финансовом рынке<sup>44</sup> Банк России будет принимать участие в развитии института аудита, в том числе в рамках реализации мер, предусмотренных Концепцией развития аудиторской деятельности до 2024 года. Банк России также усилит взаимодействие с аудиторским сообществом и лицами, отвечающими за надзор за составлением отчетности в системе корпоративного управления.

<sup>40</sup> Подробнее см. подраздел 3.8 «Развитие регулирования секторов финансового рынка».

<sup>41</sup> Письмо Банка России от 10 апреля 2014 года № 06-52/2463 «О кодексе корпоративного управления» официально опубликовано 18 апреля 2014 года и рекомендовано к применению Банком России.

<sup>42</sup> Распоряжение Правительства Российской Федерации от 31.12.2020 № 3709-р «Об утверждении Концепции развития аудиторской деятельности в Российской Федерации до 2024 года».

<sup>43</sup> Банк России будет проводить работу по реализации положений Федерального закона от 02.07.2021 № 359-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации», наделяющих Банк России рядом полномочий по регулированию и надзору в сфере оказания аудиторских услуг на финансовом рынке.

<sup>44</sup> Федеральный закон от 02.07.2021 № 359-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации и признании утратившими силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации».

## 3.8. РАЗВИТИЕ РЕГУЛИРОВАНИЯ СЕКТОРОВ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

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 масштабу 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).

Кроме того, в перспективе Банк России предполагает расширить 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. Этому вопросу посвящен выпущенный Банком России консультативный доклад<sup>45</sup>, нацеленный на обсуждение с участниками рынка и экспертами подходов к регулированию по видам деятельности, которые должны, с одной стороны, открыть дополнительные возможности для повышения качества и доступности финансовых услуг, а с другой – обеспечить механизмы контроля различных групп рисков. По оценке Банка России, для внедрения инициатив потребуется 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 во взаимодействии с участниками рынка продолжит работу по определению подходов к роли и полномочиям СРО на финансовом рынке, распространению практики саморегулирования на неохваченные сегменты и обязательного включения агентов по продажам в члены СРО. Необходимо также продолжать расширение субъектного состава участников финансового рынка за счет лизинговых компаний.

Одной из важных задач также является оценка влияния киберрисков на финансовую устойчивость и операционную надежность системно значимых финансовых организаций, финансовых объединений, финансовых экосистем, а также мониторинг и выявление указанных киберрисков. Будет продолжена работа по снижению риска технологической зависимости финансовых организаций и инфраструктуры финансового рынка от иностранных поставщиков программно-аппаратных средств, внедрению механизма страхования киберрисков, в том числе рисков физических лиц – получателей финансовых услуг.

### Банки

Ключевые направления в сфере банковского регулирования определяются задачами обеспечения финансовой стабильности сектора и содействия экономическому развитию, внедрением международных подходов к регулированию кредитных организаций, а также оптимизацией регуляторной нагрузки за счет отказа от избыточного регулирования.

<sup>45</sup> Подходы Банка России представлены в консультативном докладе [«Совмещение видов деятельности на финансовом рынке»](#).

### **Задача 1. Развитие пропорционального и риск-ориентированного регулирования**

Банк России продолжит **внедрение пропорционального подхода в банковское регулирование**, чтобы обеспечивать баланс регуляторной нагрузки для банков с разным масштабом деятельности, характером и сложностью операций. Это также должно способствовать выравниванию конкурентной среды, создавая предпосылки для появления разнообразных бизнес-моделей, в том числе способных приносить достаточную прибыль на капитал при отсутствии эффекта масштаба. Пропорциональный подход будет применяться Банком России и к регулированию киберрисков кредитных организаций.

Особое внимание Банк России по-прежнему будет уделять регулированию системно значимых кредитных организаций (СЗКО). Учитывая их значение для стабильности банковского и финансового сектора в целом, для СЗКО устанавливаются специальные и, как правило, более строгие требования.

Принимая во внимание динамичное развитие рынка финансовых услуг и изменение условий функционирования банковского сектора, Банк России корректирует подходы к регулированию СЗКО и надзору за ними. В частности, в рамках этого процесса планируется внедрить **дифференцированные надбавки за системную значимость к нормативам достаточности капитала**. Более чувствительная дифференцированная шкала ставок будет устанавливаться с учетом размера банков и их влияния на финансовую систему.

В рамках введения стандартов Базельского комитета по банковскому надзору (БКБН) Банк России планирует установить для СЗКО на консолидированной основе лимит концентрации крупных кредитных рисков (НЗО)<sup>46</sup>. Это позволит ограничить максимально возможные потери банковской группы и кредитных организаций – ее участников в случае внезапной неплатежеспособности одного заемщика или группы связанных заемщиков<sup>47</sup>.

Кроме того, в ближайшие несколько лет Банк России планирует реализацию нового стандарта БКБН по рыночному риску<sup>48</sup>, что позволит повысить чувствительность требований к капиталу на покрытие рыночного риска к различным рыночным факторам. С целью повышения качества систем управления процентным риском по банковскому портфелю, в том числе установления стандартизированных методик<sup>49</sup> его расчета, и недопущения ухудшения финансового положения кредитной организации в случае изменения процентных ставок будет продолжено совершенствование подходов к управлению процентным риском на основе стандарта БКБН<sup>50</sup>. В обоих случаях Банк России при реализации стандартов будет исходить из принципа пропорциональности регулирования.

Банк России рассмотрит вопрос о законодательном закреплении требований об обязательном **переведе всех СЗКО на расчет величины кредитного риска на основе внутренних рейтингов (ПВР)**. Основным преимуществом ПВР является применение банками собственных оценок кредитного риска, основанных на анализе статистики дефолтов заемщиков и качества кредитного портфеля. Переход на ПВР позволит СЗКО не только осуществлять более точную оценку величины капитала, необходимого для покрытия кредитного риска, но и выстраивать более чувствительную к изменению условий деятельности систему управления рисками.

<sup>46</sup> В связи с вступлением в силу 01.01.2019 [стандарта БКБН](#) (опубликован на официальном сайте Банка международных расчетов в апреле 2014 года).

<sup>47</sup> Потери ограничиваются до уровня, не ставящего под угрозу платежеспособность банковской группы или ее отдельных участников – кредитных организаций.

<sup>48</sup> Стандарт БКБН [«Minimum capital requirements for market risk»](#) (опубликован на официальном сайте Банка международных расчетов в январе 2019 года).

<sup>49</sup> В настоящее время реализованы в форме Методических рекомендаций Банка России 09.07.2020 № 8-МР «О расчете величины процентного риска по активам (требованиям) и обязательствам (пассивам) кредитной организации (банковской группы)».

<sup>50</sup> Стандарт БКБН [«Interest rate risk in the banking book»](#) (опубликован на официальном сайте Банка международных расчетов в апреле 2016 года).

Банк России также будет развивать регулирование, направленное **на более точную оценку банками уровня кредитных рисков**, в том числе при кредитовании малых и средних предприятий<sup>51</sup> и в жилищной ипотеке. Это будет способствовать практике взвешенного кредитования, включая повышение доступности кредитов для заемщиков с низким риском.

Стимулирующий эффект в банковском кредитовании может иметь планируемая в средне-срочной перспективе **реформа залогового обеспечения** и иных инструментов снижения кредитного риска, которые применяются для оценки достаточности капитала банков в соответствии с Базелем III.

Учитывая, что кредитные организации в России являются активными участниками и часто архитекторами экосистем, планируемая разработка регулирования экосистем будет особенно значимым фактором для развития банковского сектора. Банк России будет учитывать это в проектировании и внедрении соответствующих регуляторных подходов<sup>52</sup>.

### **Задача 2. Развитие системы страхования вкладов**

Банк России планирует **расширение системы страхования вкладов в кредитных организациях**. Страховая защита будет распространена на денежные средства большинства юридических лиц. При этом в число последних не будут включаться организации, оказывающие финансовые услуги, и организации, для которых общий лимит страхового возмещения не будет существенным в масштабах их деятельности, а также счета для учета денежных средств федерального бюджета, средств бюджетов субъектов Российской Федерации и средств государственных внебюджетных фондов. В целях обеспечения равных условий для клиентов всех кредитных организаций в систему страхования вкладов должны будут войти и кредитные организации, работающие только с денежными средствами юридических лиц.

Банк России также оценит целесообразность расширения шкалы дифференцированных ставок страховых взносов и модификации оценки финансовой устойчивости банков – участников системы страхования вкладов, чтобы обеспечить сопоставимость нагрузки на банки и принимаемых ими рисков.

Предполагаемый рост депозитной базы, а также планируемое государственной корпорацией «Агентство по страхованию вкладов» (АСВ) завершение в 2024 году расчетов с Банком России по возврату финансирования, выданного в связи с дефицитом фонда, позволит АСВ рассмотреть возможность о корректировке системы страховых взносов банков. Одновременно АСВ совместно с Банком России проработает вопрос о правовом закреплении порядка определения целевого размера фонда обязательного страхования вкладов.

### **Задача 3. Развитие надзорного стресс-тестирования банков в рамках риск-ориентированного подхода в банковском надзоре**

Банк России планирует развивать надзорное стресс-тестирование (НСТ) кредитных организаций как превентивный инструмент банковского надзора. NST нацелено на то, чтобы заблаговременно выявлять уязвимости отдельных банков и сектора в целом к различным внутренним и внешним шокам, что позволяет своевременно принимать надзорные меры и эффективнее планировать изменения банковского регулирования.

В дальнейшем, по мере развития практики NST, Банк России будет рассматривать целесообразность учета результатов NST в требованиях к капиталу, в том числе уже в ближайшей перспективе Банк России может учитывать результаты NST при калибровке надбавки за системную значимость.

<sup>51</sup> Подробнее см. Дорожную карту Банка России по развитию финансирования субъектов малого и среднего предпринимательства на 2021–2022 годы (опубликована на официальном сайте Банка России 1 февраля 2021 года).

<sup>52</sup> Подробнее см. подраздел 3.4 [«Содействие конкуренции на финансовом рынке»](#).

## Микрофинансовые институты

В части развития рынка микрофинансирования работа Банка России будет сосредоточена на усилении защиты прав потребителей, улучшении условий для предоставления микрофинансовыми организациями услуг в дистанционном формате, а также устранении излишней регуляторной нагрузки на организации и снижении их издержек.

### **Задача 1. Повышение прозрачности микрофинансового сектора и защищенности потребителей микрофинансовых услуг**

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

Банк России введет **новую модель допуска кредитных кооперативов на рынок и установит требования к деловой репутации их руководящего состава**. Эти меры повысят защищенность личных сбережений граждан, направляемых в кредитные кооперативы, минимизируют риски появления финансовых пирамид под видом кредитных кооперативов. Кроме того, Банк России оценит возможность введения механизма защиты личных сбережений граждан и установления требований по раскрытию информации об условиях их привлечения в кредитных кооперативах<sup>53</sup>.

Искоренению недобросовестных практик на микрофинансовом рынке будет способствовать **усиление административной и введение уголовной ответственности в отношении нелегальных кредиторов**, которые закреплены на законодательном уровне. Кроме того, Банк России оценит целесообразность введения уголовной ответственности за нелегальную деятельность в сфере взыскания просроченной задолженности и в случае такой необходимости предложит Правительству рассмотреть вопрос о подготовке соответствующей законодательной инициативы.

Банк России также проанализирует возможность **создания правовых условий, позволяющих микрофинансовым организациям проверять сведения об абоненте через «единое окно» с использованием баз данных операторов сотовой связи**. Это поможет микрофинансовым институтам усилить их системы противодействия мошенническим операциям.

На микрофинансовые организации также будут распространяться дополнительные изменения в законодательство о ПСК, которые направлены на то, чтобы ограничить продажу заемщикам при выдаче кредита дополнительных услуг, не имеющих для клиента ценности, сопоставимой их стоимости, а также исключить обход регуляторных требований.

### **Задача 2. Создание условий для развития дистанционных каналов предоставления микрофинансовых услуг**

Банк России продолжит создавать условия для развития дистанционных каналов предоставления микрофинансовых услуг, что должно повысить их ценовую и физическую доступность. В частности, этому будет способствовать **присоединение микрофинансовых организаций к развиваемым Банком России платформам**, которые упрощают взаимодействие и обмен данными в процессе предоставления финансовых продуктов и услуг (Цифровой профиль, Маркетплейс).

Для развития дистанционных способов взаимодействия кредитных кооперативов и их пайщиков, а также дистанционных каналов выдачи займов будет проработан вопрос о возможности законодательного **закрепления электронного документооборота в корпоративных процедурах кредитных кооперативов**.

<sup>53</sup> В развитие ОНРФР в отношении задач по развитию кредитной кооперации в Банке России согласована [Дорожная карта по внесению изменений в законодательство о кредитной кооперации на период 2021–2024 годов](#), мероприятия которой детально описывают направления по совершенствованию регулирования деятельности сектора.

### **Задача 3. Совершенствование регулирования и снижение издержек микрофинансовых институтов**

При анализе действующего регулирования и надзора за микрофинансовым сектором в целях его развития Банк России продолжит придерживаться пропорционального подхода в зависимости от генерируемых субъектами рынка микрофинансирования рисков, в том числе в зависимости от видов и объемов осуществляемой ими деятельности, а также продолжит работу по устранению излишней регуляторной и иной нагрузки.

С целью устранения регуляторного арбитража с кредитными организациями и снижения расходов микрофинансовых институтов будут проанализированы возможности наделения микрофинансовых институтов правом осуществлять взыскание задолженности в бесспорном порядке на основании исполнительных надписей нотариуса, а также отказа от использования контрольно-кассовой техники при оплате заемщиком стоимости дополнительных услуг и иные мероприятия.

### **Страховые компании**

Развитие регулирования страхового сектора будет нацелено в первую очередь на продолжение введения риск-ориентированного подхода (Solvency II<sup>54</sup>), повышение клиентской ценности страховых продуктов, защиту прав потребителей и создание условий для осознанного выбора потребителем предлагаемых страховщиками услуг, а также на повышение информационной доступности для участников страхового рынка.

#### **Задача 1. Развитие страховой отрасли в целом**

Банк России продолжит **внедрение риск-ориентированного подхода к регулированию страхового сектора** в части усовершенствования требований к расчету страховых резервов и оценке страховых рисков. Применение такого подхода должно способствовать повышению финансовой устойчивости, конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности страхового рынка. Будут также расширены требования к системе корпоративного управления страховщиков, в том числе уточнены требования к системе управления рисками.

Планируется **создать систему гарантирования на рынке страхования жизни**<sup>55</sup>. Это обеспечит сохранность долгосрочных вложений граждан и должно способствовать повышению их доверия к продуктам добровольного страхования жизни. Система гарантирования прав по договорам страхования жизни 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, участников системы гарантирования<sup>56</sup>. Гарантироваться будут договоры страхования жизни, в том числе комбинированные страхование жизни с другими видами личного страхования.

Банк России будет **развивать централизованную систему сбора, анализа и хранения информации на рынке страхования**. Для развития конкуренции, повышения информационной прозрачности и ценовой доступности страховых продуктов и услуг планируется создать централизованную систему хранения и использования информации на страховом рынке, функциями оператора которой предполагается наделить дочернюю структуру Банка России. Доступ к такой системе обеспечит страховые компании вне зависимости от размера их бизнеса ка-

<sup>54</sup> *Концепция внедрения риск-ориентированного подхода к регулированию страхового сектора* в Российской Федерации опубликована на официальном сайте Банка России 4 июня 2018 года.

<sup>55</sup> 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.

<sup>56</sup> Предполагается, что обязательства страховщика перед физическим лицом по договору страхования жизни будут гарантированы в пределах 1,4 млн руб., выплаты по смерти застрахованного лица гарантируются в пределах 10 млн рублей. Инвестиционный доход, если он предусмотрен договором страхования жизни, не гарантируется.

чественной информацией для надежного учета рисков, даст им возможность проводить более тонкую настройку ценообразования с учетом индивидуальных рисков клиентов, а также будет способствовать разработке новых страховых продуктов.

С целью **создания возможностей для развития инструментов количественной оценки климатических рисков** Банк России планирует проводить работы по организации процесса сбора статистической и топографической информации. Данный процесс будет организован в том числе на базе Российской национальной перестраховочной компании. Корректная оценка рисков экстремальных природных явлений и стихийных бедствий необходима для адекватной тарификации страховых продуктов, а также достоверного учета климатических рисков в операционной деятельности организаций, подверженных последствиям изменения климата.

### **Задача 2. Развитие отдельных видов страхования**

Банк России планирует провести **комплексную переоценку подходов к регулированию вмененного страхования**. Эта работа будет проводиться по итогам проведенного в 2020 году исследования текущего состояния данного сегмента страхования<sup>57</sup>. Планируется в том числе определить общественную ценность и востребованность каждого из вмененных видов страхования на основе статистических данных и анализа объема последствий, которые могут возникнуть при наступлении страхового случая. По результатам проведенной работы Банк России выработает предложения по совершенствованию регулирования вмененных видов страхования, а также определит целесообразность сохранения некоторых из них.

Страховщикам будет предоставлена возможность предлагать клиентам **новые комбинированные страховые продукты – полисы долевого страхования жизни**. Для реализации такой возможности Банк России планирует разрешить страховым организациям с лицензией на страхование жизни получать лицензию управляющей компании на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами, а управляющей компании – получать лицензию на осуществление добровольного страхования жизни<sup>58</sup>. Держатель такого полиса долевого страхования жизни в дополнение к программе долгосрочного страхования жизни получит гибкие инвестиционные возможности (предполагающие, что инвестиционная стратегия будет зависеть от пожеланий страхователя, его риск-аппетита) в сочетании с дополнительной защитой его прав как инвестора. Такие комбинированные страховые продукты должны повысить заинтересованность граждан в более активном использовании долгосрочного накопительного страхования жизни и способствовать развитию рынка добровольного страхования.

Банк России также уточнит **требования к раскрытию страховщиками наиболее важной для потребителя информации о страховых продуктах** по различным видам страхования жизни. Будет введена ответственность страховщиков за нарушение этих требований.

### **Негосударственные пенсионные фонды**

Банк России будет содействовать повышению привлекательности для граждан негосударственного пенсионного обеспечения (НПО), что расширит возможности граждан по формированию пенсионных сбережений в дополнение к программам обязательного пенсионного страхования. Учитывая важную роль НПФ как институциональных инвесторов, Банк России будет создавать стимулы и условия для применения ими долгосрочных стратегий инвестирования. В комплексе данные меры также должны способствовать формированию источников длинных инвестиционных ресурсов в экономике.

<sup>57</sup> Доклад Банка России «Текущее состояние страхового рынка в Российской Федерации в сегменте вмененного страхования» опубликован на официальном сайте Банка России 19 февраля 2021 года.

<sup>58</sup> Такой подход к регулированию долевого страхования жизни отличается от принятого в Европе, где разрабатывается отдельное самостоятельное регулирование продукта, но потребует значительно меньше затрат на разработку и внедрение нового регулирования и позволит избежать регуляторного арбитража со схемами коллективных инвестиций.

### **Задача 1. Создание условий и стимулов для развития негосударственного пенсионного обеспечения**

Планируется **создать систему гарантирования прав участников НПФ в системе НПО**. Для этого при участии Банка России необходимо реализовать законодательные изменения. Данная система будет действовать по аналогии с существующей системой гарантирования пенсионных накоплений. Государственная гарантия должна обеспечивать сохранность добровольных взносов граждан и работодателей по договорам НПО, а также выплату негосударственных пенсий даже в случае потери НПФ финансовой устойчивости. Это укрепит доверие граждан к пенсионной отрасли и будет способствовать росту пенсионных сбережений.

Правительство совместно с Банком России продолжают разработку мер **налогового стимулирования, повышающего привлекательность добровольных пенсионных программ для граждан и работодателей**. Эти программы дают возможность гражданам самостоятельно сберегать средства, чтобы обеспечить достойный уровень выплат после выхода на пенсию. Более активное участие граждан и работодателей в таких программах является важным направлением развития НПО. В частности, планируется освободить от налога на доходы физических лиц выплаты негосударственных пенсий, которые сформированы за счет средств близких родственников. Наряду с этим Правительство при участии Банка России будет проводить гармонизацию налогового стимулирования долгосрочных сбережений.

### **Задача 2. Создание стимулов для долгосрочных вложений НПФ**

Банк России продолжит всестороннее обсуждение предложений участников рынка по возможным подходам к уточнению инвестиционной декларации НПФ для повышения роли долгосрочных вложений НПФ.

Банк России будет **развивать регулирование с целью создания стимулов для долгосрочных вложений НПФ в акции, облигации и иные финансовые инструменты**. В частности, планируется исследовать дополнительные возможности для размещения средств пенсионных резервов в инвестиционные товарищества, облигации, обеспеченные залогом прав требования по кредитам МСП, а также иные долгосрочные инвестиционные продукты. Создавая условия для расширения инвестиционных возможностей НПФ, Банк России будет одновременно ограничивать принимаемые ими риски и обеспечивать защиту прав застрахованных лиц, вкладчиков и участников НПФ.

Размещению средств НПФ в долгосрочные инвестиционные проекты будет способствовать и **модернизация системы вознаграждения НПФ в части НПО, а также требований к формированию обязательных резервов**. Это также будет содействовать повышению качества предоставляемых услуг, создаст возможности для увеличения доходности пенсионных сбережений и позволит снизить риски потери НПФ финансовой устойчивости.

Необходимо **расширить фидуциарную ответственность НПФ за состояние инвестиционного портфеля**. В настоящее время в законодательстве принцип фидуциарной ответственности формализован только в отношении того, как НПФ приобретаются финансовые инструменты. Но в перспективе не менее важно то, как НПФ принимает решения о сохранении отдельных активов в своем инвестиционном портфеле.

Банк России рассмотрит возможные варианты совершенствования регулирования указанных аспектов. По итогам оценки при необходимости будут подготовлены предложения по изменениям в законодательство.

### **Профессиональные участники рынка ценных бумаг и управляющие компании паевых инвестиционных фондов**

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.

Наряду с этим для снижения регуляторной нагрузки и издержек финансовых посредников Банк России планирует усовершенствовать подход к допуску на финансовый рынок и в отдельных случаях ввести уведомительный порядок допуска вместо разрешительного.

### **Задача 1. Повышение доверия и защищенности клиентов**

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.

Банк России также оценит возможности **совершенствования надзора за применением программ робоэдвайзеров** – электронных программ, которые используются инвестиционными советниками для предоставления клиентам инвестиционных рекомендаций в автоматическом режиме. Особое внимание будет уделено программам, использующим технологии машинного обучения.

Для повышения защищенности прав клиентов Банк России проработает механизм формализации в законодательстве **принципа фидуциарной ответственности инвестиционных советников, доверительных управляющих и управляющих компаний инвестиционных фондов**. Участники рынка должны нести ответственность за то, что, принимая инвестиционные решения и выдавая инвестиционные рекомендации, они действуют добросовестно, наилучшим образом защищая интересы своих клиентов. Повышению качества взаимодействия финансовых посредников с клиентами также будет способствовать **введение дополнительных стандартов СРО** и усиление надзора за их соблюдением.

В целях расширения возможностей для физических лиц с небольшими инвестициями по использованию различных пассивных, в том числе индексных, стратегий инвестирования предполагается на базе центрального (расчетного) депозитария создать **механизм «расщепления» дорогих ценных бумаг на депозитарные расписки**, удостоверяющие право на 1/1000 такой ценной бумаги. Расписки будут в режиме реального времени выпускаться и погашаться по заявлению финансовых посредников, действующих по поручению инвесторов – физических лиц. Расписки будут гарантировать их владельцам получение соответствующей части дивидендов по ценным бумагам, а также возможность их обмена на базовый актив (при наличии соответствующего количества). Расписки будут выпускаться исключительно в обеспеченном базовым активом формате.

### **Задача 2. Обеспечение устойчивости финансовых посредников в меняющихся условиях**

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. При установлении требований к финансовой устойчивости Банк России будет учитывать возрастающие операционные риски у крупнейших компаний.

Планируется также разработать дополнительные формы отчетности о клиентских портфелях, позволяющие оценить риски, принимаемые клиентами, а также их поведение и предпочтения. Новые формы отчетности будут дополнять действующие, которые в большей мере сконцентрированы на оценке финансового состояния посредников.

## Инфраструктура

Банк России будет создавать условия для защиты прав участников финансового рынка, которые используют в своих операциях учетную и торгово-расчетную инфраструктуру. Особое внимание будет уделяться адаптации правовых основ деятельности инфраструктурных организаций к технологическим изменениям на финансовом рынке. В фокусе внимания Банка России также останется обеспечение высокого уровня устойчивости работы инфраструктуры финансового рынка.

В целях дальнейшего развития инфраструктуры и обеспечения ее конкурентоспособности для иностранных контрагентов Банком России будет продолжено взаимодействие с иностранными регуляторами для обеспечения взаимного признания эквивалентности регулирования российских инфраструктурных организаций.

### **Задача 1. Защита имущественных прав участников финансового рынка и развитие функциональных возможностей инфраструктуры**

Банк России проработает возможные направления **оптимизации системы учета прав инвесторов** на ценные бумаги и проведет их обсуждение с участниками рынка. В рамках этой задачи Банк России планирует, в частности, оценить целесообразность использования счетов депо инвесторов, открытых в центральной депозитарии, для проведения операций на финансовых платформах, биржевом и внебиржевом рынках.

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

Планируется дополнительно настроить правовое поле для **усиления вовлеченности депозитариев в обслуживание цифровых активов и цифровых прав**, в том числе через выпуск ими соответствующих расписок. При этом для центрального депозитария выпуск таких расписок предлагается сделать обязательным при получении им соответствующего запроса от держателей цифровых активов и цифровых прав.

Банк России будет развивать механизмы депозитарного учета и **адаптировать требования к депозитарной деятельности к технологическим изменениям на финансовом рынке**, чтобы обеспечить расширение возможностей учетной инфраструктуры и ее клиентов. Совершенствование регулирования в данном направлении обеспечит синхронизацию обмена информации между операторами информационных систем и институтами учетной инфраструктуры, а также предоставит учетной инфраструктуре необходимый инструментарий.

### **Задача 2. Повышение устойчивости инфраструктуры**

Банк России планирует разработать требования к организации системы управления операционным риском инфраструктуры финансового рынка. Данный риск является наиболее значимым в деятельности инфраструктурных организаций. Введение специального регулирования будет способствовать созданию надлежащих условий для бесперебойного выполнения инфраструктурными организациями своих функций.

## Регулирование и надзор за деятельностью финансовых организаций на консолидированной основе

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. Развитие такого регулирования будет соответствовать как международному<sup>59</sup>, так и российскому опыту регулирования объединений кредитных организаций (банковских групп и банковских холдингов).

<sup>59</sup> Например, США, страны Европейского союза, Австралия, Китай.

Банк России инициирует введение **регулирования финансовых объединений**, участниками которых являются как банковские, так и небанковские финансовые организации (страховые компании, НПФ, брокеры, биржи и т.д.). 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.

## РАЗДЕЛ 4. РИСКИ ДЛЯ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

При подготовке и реализации ОНРФР учитываются внутренние и внешние факторы, которые могут оказывать значимое влияние на финансовый рынок, скорость и масштаб происходящих изменений, перспективы его развития в целом. При этом Банк России проводит постоянный мониторинг и оценку рисков, реализация которых может препятствовать проведению мероприятий, намеченных Банком России и Правительством, или ограничивать их эффективность. Банк России и Правительство 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.

### **Эпидемическая ситуация**

Неопределенность дальнейшего развития ситуации с пандемией коронавируса в мире является значимым источником рисков для различных сфер жизни общества, изменения в которых могут оказывать существенное и не всегда однозначно предсказуемое влияние на развитие финансового рынка. Пандемия и связанные с ней ограничения становятся важным фактором динамики мировой экономики, влияют на форматы взаимодействия участников экономических отношений, горизонты и характер планирования ими своей деятельности, стратегии бизнеса и инвесторов, предпочтения потребителей. Эти тенденции требуют постоянного анализа с точки зрения их потенциального влияния на развитие финансового рынка, а также выявления потребности в корректировке планов его развития.

### **Глобальные макроэкономические и геополитические факторы**

Тенденции в мировой экономике и экономической политике несут значимые риски макроэкономического характера. Они связаны с возможным усилением инфляционного давления и эффектами более ранней нормализации денежно-кредитной политики, обострением долговых проблем, особенно в странах с формирующимися рынками, высокой неопределенностью перспектив роста мировой экономики, а также последствий сворачивания антикризисных мер правительствами и центральными банками многих стран. Реализация тех или иных глобальных макроэкономических рисков может оказывать существенное влияние на динамику и развитие мировой экономики, потоков капитала между странами, а также валютный курс, учитывая открытый характер российской экономики.

При отсутствии глобального регулирования, ограничивающего использование в расчетах современных денежных суррогатов, таких как биткойн и стейблкоины, могут усилиться риски их дальнейшего значимого распространения в мире. Меры, принимаемые отдельными странами, могут быть недостаточны для ограничения этих рисков в рамках национальных экономик ввиду трансграничной, экстерриториальной природы современных денежных суррогатов.

Кроме того, на международные отношения все более сильное влияние оказывают геополитические факторы, что может усложнить реализацию ряда мероприятий, предполагающих тесное международное сотрудничество, а также создавать риски изменения предпочтений иностранных инвесторов и повышенной волатильности потоков капитала.

### **Интенсификация ESG-повестки в мире**

При ускоренном внедрении ESG-регулирования в мире, переориентации глобальной экономической политики и финансовых рынков на факторы устойчивого развития и запаздывания России от указанных мировых тенденций существенно возрастут риски снижения конкурен-

тоспособности и инвестиционной привлекательности российской экономики и финансового рынка на международной арене. 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.

### **Ухудшение конкурентной среды и рост технологического неравенства**

Рост концентрации бизнеса на финансовом рынке, несоблюдение принципов конкурентного нейтралитета, дальнейшее огосударствление банковского сектора, а также потенциальное снижение интереса к российскому финансовому рынку и уход с него представителей крупнейших в мире финансовых групп могут ухудшить состояние конкурентной среды, что создаст барьеры для действия рыночных сил в области развития финансового рынка.

Значимые риски может нести промедление в разработке соответствующего новым реалиям антимонопольного регулирования в условиях быстрого развития экосистем, прихода на финансовый рынок технологических компаний, размывание границ финансового и нефинансового рынков. Отсутствие правовых основ, регулирующих новые формы ведения бизнеса, с одной стороны, может негативно сказаться на конкурентной среде и привести к издержкам потребителей и поставщиков финансовых услуг, а с другой – стать ограничением для развития инновационных форматов деятельности на финансовом рынке и в экономике в целом.

Кроме того, существуют риски недостаточной скорости и способности к адаптации бизнес-моделей отдельных групп финансовых посредников к быстрым изменениям на финансовом рынке, происходящим под влиянием экономических, технологических, социальных трендов, поведенческих установок и предпочтений потребителей. Их вынужденный уход с рынка может оказать негативное влияние на доверие на финансовом рынке в целом.

### **Межведомственное взаимодействие**

Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации имеют целостный взаимосвязанный характер, максимальный эффект от их исполнения может быть достигнут только при комплексной реализации мер всеми задействованными сторонами. Увеличение фактических сроков разработки, рассмотрения и принятия законодательных изменений, а также проведения иных необходимых многосторонних мероприятий относительно исходных сроков могут уменьшать эффективность и скорость реализации планов по развитию финансового рынка, а также снижать доверие рынка к заявленным намерениям.

### **Ресурсное обеспечение**

Недостаточное финансирование мероприятий ОНРФР, 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, в том числе пенсионных программ, может особенно ограничить потенциал развития рынка капитала.

## ПРИЛОЖЕНИЯ

### ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ИНДИКАТОРЫ МОНИТОРИНГА РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Цели и направления развития финансового рынка, представленные в разделах 1 и 3 проекта Основных направлений, сформулированы с учетом актуальных задач социально-экономического развития страны, текущих тенденций и вызовов на финансовом рынке. Достижению каждой из трех целей способствует работа сразу по нескольким направлениям развития. Схематично взаимосвязь целей и направлений представлена в таблице 2. Для мониторинга движения в направлении трех целей развития финансового рынка сформирован набор комплексных агрегированных индикаторов, представленный в таблице 1.

АГРЕГИРОВАННЫЕ ИНДИКАТОРЫ МОНИТОРИНГА СОСТОЯНИЯ И РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Табл. 1

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

\* Опрос будет проводиться один раз в три года.

Удовлетворенность населения работой финансовых организаций, финансовыми продуктами (услугами) и каналами предоставления финансовых услуг, которая оценивается по данным опроса (индикатор 1), отражает восприятие гражданами работы финансового рынка и его институтов, уровень доверия к ним, на что в комплексе влияют финансовый результат, полученный гражданином при использовании инструментов рынка капитала, защищенность прав потребителя, уровень финансовой грамотности, доступность финансовых продуктов и сервисов, в том числе через дистанционные каналы.

ВЗАИМОСВЯЗЬ ЦЕЛЕЙ (ПО ГОРИЗОНТАЛИ) И НАПРАВЛЕНИЙ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА (ПО ВЕРТИКАЛИ) Табл. 2

	Цель 1. Укрепление доверия розничного потребителя и инвестора к финансовому рынку через усиление его защищенности, повышение финансовой грамотности и расширение доступности финансовых услуг	Цель 2. Развитие современного финансового рынка для удовлетворения потребностей российской экономики в инвестициях и эффективных платежных сервисах	Цель 3. Обеспечение финансовой стабильности – бесперебойного функционирования финансового рынка, в том числе в условиях стресса
1. Повышение защищенности прав потребителей финансовых услуг и инвесторов, повышение финансовой грамотности			
2. Содействие цифровизации			
3. Повышение доступности финансовых услуг для граждан и бизнеса			
4. Содействие конкуренции на финансовом рынке			
5. Обеспечение финансовой стабильности			
6. Расширение вклада финансового рынка в достижение целей устойчивого развития и ESG-трансформации российского бизнеса			
7. Содействие развитию долгосрочного финансирования (длинных денег)			
8. Развитие регулирования секторов финансового рынка			

 – направление в значимой мере способствует достижению цели

 – направление способствует достижению целей

В свою очередь, 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, что отражают индикаторы 2 и 3 соответственно. Цифровизация финансового рынка также имеет важное значения для внедрения инноваций в реальном секторе экономики, использования в деловом обороте новых цифровых инструментов.

Возможности финансового рынка обслуживать потребности экономики также зависят от масштабов его развития, глубины и охвата финансовыми услугами различных сфер экономической деятельности, что часто оценивается через агрегированный показатель отношения активов финансовых организаций к ВВП (индикатор 4). При этом важно учитывать активы как кредитных, так и некредитных финансовых организаций, принимая во внимание, что для развития экономики, удовлетворения жизненных потребностей граждан и бизнеса важен весь спектр основных финансовых услуг.

Для системной финансовой стабильности большое значение имеет устойчивость финансовых организаций, инфраструктуры, финансового рынка в целом, их способность бесперебойно выполнять свои функции, в том числе в условиях стресса. Банк России на регулярной основе

проводит оценку устойчивости финансового сектора (банковского сектора и сектора некредитных финансовых организаций) 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 на регулярной основе (индикатор 5). Банк России будет проводить анализ факторов, оказывающих влияние 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, непосредственно не зависящих от Банка России и Правительства. В условиях постоянно возрастающей скорости изменений установление точных количественных значений по тем или иным индикаторам может выступать препятствием для действия рыночных механизмов развития, снижая степень гибкости и адаптивности политики регулятора, быстроты реакции на возникающие новые вызовы, или приводить 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 в развитии финансового рынка, не может быть критерием эффективности политики по развитию финансового рынка.

Международный опыт также свидетельствует, что в среднесрочных и стратегических документах большинства регуляторов финансового рынка количественные индикаторы развития финансового рынка если и рассматриваются, то по ним, как правило, не устанавливаются жесткие целевые значения, данные индикаторы используются в основном для мониторинга. Некоторые регуляторы используют качественные индикаторы. В таблице 3 представлена информация по тем регуляторам, которые публикуют стратегические документы по вопросам развития финансового рынка (таких регуляторов 20)<sup>1</sup>. Во всех 20 стратегических документах количественные индикаторы либо отсутствуют, либо не рассматриваются как обязательные к исполнению ключевые показатели эффективности. В Европейском союзе регулятором декларируется мониторинговый характер ключевых показателей эффективности. В стратегических документах регуляторов США и Норвегии целевые значения индикаторов не публикуются, хотя в отчетных документах приводится ex-post анализ динамики показателей вокруг целевых значений.

Регуляторы не используют в качестве индикаторов развития национального финансового рынка такой показатель, как место страны в международных рейтингах развития. Данные индексы часто применяются экспертами для экспресс-характеристики развития финансового рынка без глубокого погружения в механизм их расчета и факторы, которые могут оказывать влияние на их динамику. Вместе с тем важно учитывать периодически происходящие изменения методологии расчета индексов, присутствие субъективных факторов в методологии, степень ее открытости. Межстрановые индексы являются универсальными, поэтому в них могут не в полной мере учитываться страновые факторы и особенности развития локальных финансовых рынков. Кроме того, индексы публикуются с заметным временным лагом и могут не вполне учитывать стремительные изменения в экономике и на финансовом рынке, особенно если они дополнительно усиливаются макроэкономическими шоками или резкими структурными сдвигами. Поэтому Банк России принимает во внимание существование таких межстра-

<sup>1</sup> В рамках проведенного анализа рассмотрена выборка из 50 стран как с развитым, так и с формирующимся рынком.

новых индексов, но не рассматривает их в качестве ключевых показателей или индикаторов развития финансового рынка.

Важно отметить, что наряду с представленными в таблице 1 индикаторами 1–5, в целях мониторинга развития финансового рынка Банк России анализирует широкий круг количественных и качественных показателей. В разделе 2 Основных направлений, в котором представлено описание текущего состояния финансового рынка, упомянута лишь часть из них. На регулярной основе на сайте Банка России публикуются обзоры, в которых детально освещаются тенденции развития как финансового рынка в целом, так и его отдельных сегментов<sup>2</sup>.

ПОДХОДЫ К ОЦЕНКЕ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА В МЕЖДУНАРОДНОЙ ПРАКТИКЕ\*

Табл. 3

Страна	Подход регулятора
Бразилия, Германия, Испания, Италия, Катар, Китай, Нидерланды, ОАЭ, Португалия, Франция, Швейцария, Эстония, ЮАР, Япония	Публикуются годовые отчетные документы и тематические издания с описанием реализованных мероприятий и статистической информацией.
Великобритания	Осуществляется предварительная оценка регуляторного воздействия мероприятий: экспертный анализ/«полевые испытания»/опросы, а также оценка результатов реализованных мероприятий в рамках отдельных публикаций на сайте.
Австралия	В актуальных стратегических документах индикаторы не упоминаются**. Публикуются различные отчетные документы и тематические издания с описанием кейсов, реализованных мероприятий и статистической информацией.
Индия	Осуществляется мониторинг количественного индикатора без установления целевого значения.
Норвегия, США	В стратегических документах индикаторы не упоминаются. В отчетных документах публикуются мероприятия и результаты по количественным индикаторам в разбивке по целям и с указанием целевых значений.
Европейский союз***	В стратегии указаны ключевые показатели эффективности, которые рассматриваются как мониторинговые. Для 27 из 30 показателей целевые значения не устанавливаются, но указывается желаемая динамика показателя; целевые значения установлены только для 3 из 30 показателей.

\* Из 50 рассмотренных юрисдикций только в 20, представленных в таблице, регуляторы публикуют стратегические или среднесрочные документы по вопросам развития финансового рынка.

\*\* Ранее в Австралии в качестве дополнительной оценки деятельности регулятора в Стратегии справочно указывались качественные КПЗ, выставляемые в рамках программы оценки Правительством Австралии всех органов власти (Regulator Performance Framework).

\*\*\* Directorate-General for Financial Stability, Financial Services and Capital Markets Union (FSMA) – департамент Еврокомиссии, отвечающий за инициирование, подготовку и унификацию изменений регулирования финансовых рынков в Европейском союзе на наднациональном уровне, но не выполняющий непосредственно функций регулятора.

МЕТОДИКА РАСЧЕТА ИНДИКАТОРОВ

Табл. 4

	Наименование индикатора, единицы измерения	Краткая методика расчета
1	Композитный индекс удовлетворенности населения работой финансовых организаций, финансовыми продуктами (услугами) и каналами предоставления финансовых услуг, баллы	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.
2	Уровень цифровизации финансовых услуг для физических лиц, %	Показатель уровня цифровизации предоставления финансовых услуг для физических лиц определяется путем анкетирования кредитных организаций, страховых организаций, микрофинансовых организаций, негосударственных пенсионных фондов, 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 уровня цифровизации предоставления финансовых услуг для юридических лиц определяется путем анкетирования кредитных организаций, страховых организаций, микрофинансовых организаций, негосударственных пенсионных фондов, управляющих компаний, доверительных управляющих и брокеров. В целях расчета показателя установлен перечень наиболее востребованных клиентами – юридическими лицами услуг по каждому типу организаций.
4	Отношение активов финансовых организаций к ВВП, %	Показатель рассчитывается как отношение суммы активов банковского сектора, активов страховщиков, инвестиционных портфелей НПФ и ПФР, стоимости чистых активов ПИФ, собственных активов профучастников – НФО, активов на брокерском обслуживании, активов в доверительном управлении и профильных активов микрофинансовых организаций к годовому объему ВВП.
5	Оценка устойчивости финансового сектора будет регулярно публиковаться Банком России в Обзоре финансовой стабильности.	

<sup>2</sup> Информационный бюллетень «Банковское регулирование», Обзор рынка негосударственных пенсионных фондов, Обзор российской финансовой системы и финансовых инструментов, Обзор ключевых показателей негосударственных пенсионных фондов, Обзор ключевых показателей паевых и акционерных инвестиционных фондов, Обзор ключевых показателей деятельности страховщиков, Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг, Обзор ключевых показателей микрофинансовых институтов, аналитический обзор «Банковский сектор», Обзор рисков финансовых рынков.

## ПРИЛОЖЕНИЕ 2. О РЕАЛИЗАЦИИ ОСНОВНЫХ НАПРАВЛЕНИЙ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НА ПЕРИОД 2019 – 2021 ГОДОВ

Ключевые мероприятия, запланированные в Основных направлениях развития финансового рынка Российской Федерации на период 2019–2021 годов, реализуются в целом в намеченные сроки, несмотря на вызванную пандемией коронавируса необходимость оперативной разработки и принятия широкого пакета антикризисных мер Правительством и Банком России совместно с органами законодательной власти.

Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2019–2021 годов включают четыре направления развития финансового рынка: (1) развитие конкуренции, (2) формирование доверительной среды, (3) поддержание финансовой стабильности, (4) обеспечение доступности финансовых услуг и капитала. Ниже отмечены наиболее значимые шаги по каждому из этих направлений. При этом реализуемые мероприятия, как правило, оказывают влияние более чем на одно направление развития финансового рынка. Часть мероприятий еще находится в процессе реализации и будет завершена в 2021 году. Подробно условия и тенденции, а также количественные и качественные характеристики развития финансового рынка в 2019–2021 годах представлены в разделе 2 настоящего документа, поэтому в данном приложении детально не рассматриваются.

### **Развитие конкуренции**

- Работа по данному направлению во многом строилась на основе мероприятий раздела XIV «Финансовые рынки» [Дорожной карты Правительства Российской Федерации по развитию конкуренции на 2018–2020 годы](#), в рамках исполнения которого:
  - принято и реализовано решение о переходе на использование кредитного рейтинга как единственного критерия при отборе банков для размещения средств федерального бюджета, государственных корпораций, бюджетов государственных внебюджетных фондов и выдачи отдельных видов банковских гарантий;
  - приняты федеральные законы о финансовых платформах;
  - введен законодательный запрет на «банковский роуминг» – повышенную комиссию при осуществлении межрегиональных переводов внутри одного банка;
  - ограничено использование в рекламных целях упоминания принадлежности финансовой компании к государству как фактора дополнительной надежности.
- Сформирована законодательная база и запущен новый инфраструктурный проект – финансовый «Маркетплейс», который, с одной стороны, открывает пользователям равный доступ к широкому спектру финансовых услуг 24 часа в сутки вне зависимости от места нахождения, с другой – расширяет возможности привлечения новых клиентов для средних и мелких финансовых посредников.
- Запущена Система быстрых платежей (СБП), позволяющая в круглосуточном режиме совершать мгновенные переводы по номеру телефона. Реализованы переводы между гражданами, операции по оплате товаров, работ (услуг) в пользу торгово-сервисных предприятий в том числе с использованием QR-кодов, а также переводы от юридических лиц физическим лицам. Тарифы по СБП существенным образом снизили барьеры перехода граждан между поставщиками финансовых сервисов.
- Снижена зависимость российского финансового рынка от системы SWIFT: обеспечена возможность подключения к системе передачи финансовых сообщений Банка России (СПФС) иностранных банков и юридических лиц (в том числе за счет разработанного способа подключения через сервис-бюро), предоставляющей ее пользователям безопасную и защищенную среду обмена финансовой информацией.

- Продолжила развиваться платежная система «Мир». Эмиссия национального платежного инструмента – карты «Мир» – превысила 30%, что говорит о ее высокой конкурентоспособности. Расширился и функционал этих карт за счет развития платежных и нефинансовых сервисов (платежное приложение Mir Pay, программа лояльности (кешбэк-сервис), карты жителя на базе платежной системы «Мир»), а также продвижения за рубежом – карты «Мир» принимаются в 14 странах.
- В целях уменьшения эффекта масштаба как конкурентного преимущества крупных финансовых организаций, а также снижения барьеров (издержек) для финансовых посредников на привлечение новых клиентов запущен пилотный проект по созданию и использованию инфраструктуры Цифрового профиля. Обеспечена возможность получения финансовыми организациями из государственных информационных систем 27 видов сведений о гражданах, которые необходимы для оказания финансовых услуг.
- В целях снижения барьеров для граждан по выбору на финансовом рынке оптимального набора финансовых услуг у широкого круга финансовых организаций обеспечена возможность получения всех финансовых, государственных и иных услуг дистанционно с использованием Единой системы идентификации и аутентификации и Единой биометрической системы.
- Опубликованы пять рекомендательных стандартов открытых банковских интерфейсов (общие принципы, информация о счетах, инициирование платежа, информационная безопасность, получение публичной информации о банках и его продуктах), направленных на создание условий равного доступа поставщиков финансовых услуг и сервисов к данным, которые имеются у финансовых организаций.
- Усовершенствована система тарификации ОСАГО в целях повышения его клиентской ценности: реализованы переход к тарифу, устанавливаемому в зависимости от индивидуальных особенностей вождения, а также возможность приобретения полисов ОСАГО через дистанционные каналы продаж.

В 2021 году проводится работа по следующим значимым мероприятиям:

- подготовка совместно с ФАС России нового Национального плана развития конкуренции<sup>1</sup> и соответствующей дорожной карты по развитию конкуренции;
- определение подходов к регулированию мультисервисных платформ – экосистем и совершенствованию законодательства о данных для снижения барьеров, препятствующих их обороту на финансовом рынке;
- законодательное закрепление возможности создания и использования инфраструктуры Цифрового профиля;
- обеспечение доступа филиалов иностранных страховщиков на российский рынок.

## Формирование доверительной среды

Особый вклад в рост доверия на финансовом рынке внесли меры по защите прав потребителей, включая совершенствование правового регулирования в области защиты прав потребителей финансовых услуг, мероприятия по повышению уровня финансовой грамотности населения и готовности граждан использовать финансовые услуги, в том числе в дистанционном формате.

- Совместно с Правительством и участниками финансового рынка реализуется [Стратегия повышения финансовой грамотности в Российской Федерации на 2017 – 2023 годы](#). При этом все более важное значение приобретают такие приоритетные направления работы, как цифровая, инвестиционная и киберграмотность, а также развитие дистанционных форматов взаимодействия с аудиториями. Финансовая грамотность включена в федеральные государственные образовательные стандарты для некоторых уровней общего и профессионального образования.

<sup>1</sup> Распоряжение Правительства Российской Федерации от 02.09.2021 № 2424-р «Об утверждении Национального плана («дорожной карты») развития конкуренции в Российской Федерации на 2021–2025 годы».

- Начала работу Ассоциация развития финансовой грамотности, основные задачи которой – отбор, поддержка и масштабирование частных и общественных инициатив по финансовой грамотности, а также развитие волонтерского движения по финансовой грамотности.
- Продолжена работа по стандартизации и повышению качества услуг некредитных финансовых организаций (за период с 2019 года утверждены базовые стандарты защиты прав получателей финансовых услуг форекс-дилеров, страховых брокеров, НПФ).
- В целях защиты розничного инвестора принят закон и разрабатываются соответствующие стандарты СРО, которые вводят с 1 октября 2021 года процедуру тестирования для неквалифицированных инвесторов при приобретении ими сложных финансовых продуктов.
- Расширилось использование гражданами инструментов рынка капитала: в настоящее время на Московской Бирже зарегистрировано более 12 млн счетов граждан, за отчетный период на порядок выросло число активных счетов.
- Индивидуальные инвестиционные счета (ИИС) стали востребованным продуктом, в настоящее время открыто около 4 млн таких счетов.
- В значительной степени внедрен Кодекс корпоративного управления публичными компаниями первого и второго котировальных списков Московской Биржи, идет внедрение Кодекса компаниями третьего списка, что оказало положительное влияние на качество корпоративного управления в публичных компаниях и повысило их эффективность и привлекательность для инвесторов.
- Продолжено оздоровление российского финансового сектора, что способствовало повышению надежности работающих институтов, доверию к ним со стороны клиентов и формированию предпосылок для перехода к регулированию рынка качественных финансовых услуг, оказываемых добросовестными участниками.
- Формированию доверительной среды способствует вывод с финансового рынка недобросовестных участников. Так, в период с начала 2019 до середины 2021 года выявлена работа порядка 4900 субъектов с признаками нелегальной деятельности на финансовом рынке, в том числе более 600 – с признаками финансовых пирамид, в отношении которых направлены соответствующие материалы в правоохранительные органы<sup>2</sup>. В целях упреждения потерь граждан Банк России начал публиковать на официальном сайте [«Список компаний с выявленными признаками нелегальной деятельности на финансовом рынке»](#).
- Для формирования доверительной среды на финансовом рынке Банк России применял и совершенствовал инструменты поведенческого надзора, включающего как анализ внутренних процессов финансовых организаций, так и систему их взаимоотношений с потребителями. При этом акцент все больше смещается к расширению превентивной составляющей надзора, направленной на упреждение недобросовестных действий и стимулирование к повышению качества взаимодействия поставщиков финансовых услуг и их получателей. В частности, в 2021 году:
  - Банк России выпустил рекомендации о порядке информирования граждан при продаже сложных финансовых инструментов, а также была законодательно закреплена обязанность финансовых организаций информировать клиентов об условиях приобретения финансовых продуктов и услуг и связанных с ними рисках. Данные меры направлены против недобросовестных практик продаж – мисселинга и навязывания дополнительных услуг, снижающих доверие потребителей к отдельным инструментам и финансовому рынку в целом;
  - утверждены базовые стандарты защиты прав получателей услуг НПФ;

<sup>2</sup> Информация об установленных признаках нелегальной деятельности передается Банком России в органы, наделенные полномочиями по пресечению их деятельности. По результатам рассмотрения материалов Банка России компетентными органами иницируются и применяются к субъектам с признаками нелегальной деятельности соответствующие меры, в том числе направленные на вывод их с рынка.

- Банк России сформировал на сайте «Финансовая культура» ([fincult.info](http://fincult.info))<sup>3</sup> обширный контент в области использования финансовых инструментов и выбора финансовых посредников, а также развернул работу в онлайн-формате по предоставлению гражданам информации о работе финансового рынка в простой доступной форме.
- Особое внимание Банк России уделяет работе с жалобами потребителей финансовых услуг. В кризисных экономических условиях 2020 года, вызванных пандемией, граждане чаще обращались в Банк России за разъяснениями, в том числе по вопросам, связанным с антикризисными мерами поддержки. В результате активной надзорной работы, а также инициатив, направленных на регулирование работы финансового сектора, количество жалоб, поступающих в Банк России, в 2021 году вернулось на уровень, наблюдавшийся до пандемии. Так, за девять месяцев 2021 года Банк России получил около 186 тыс. жалоб, что на 12,5% меньше, чем в соответствующем периоде 2020 года, когда произошел всплеск жалоб, и всего на 0,7% больше, чем в январе – сентябре 2019 года, несмотря на активный рост финансового сектора в течение трех кварталов 2021 года.

### **Поддержание финансовой стабильности**

Российская финансовая система показала свою устойчивость в кризис, вызванный пандемией, и обеспечила поддержку экономике и гражданам в сложных условиях.

- Доработан комплекс моделей стресс-тестирования для проведения индивидуальных стресс-тестов банков и комплексного стресс-теста банковского сектора.
- Внедрены регулятивные подходы, предусмотренные документами Базельского комитета по банковскому надзору, в том числе Базелем III.
- Разработан и внедрен новый подход к определению финансовой устойчивости и платежеспособности страховщиков, учитывающий риск-изменения стоимости активов при определении достаточности капитала.

В 2021 году проводится работа по следующим значимым мероприятиям:

- гармонизация требований законодательства к организации управления рисками, внутреннего контроля и аудита в НФО;
- установка требования о расчете банками с универсальной лицензией кредитного риска контрагента по ПФИ в соответствии со стандартизированным подходом Базельского комитета по банковскому надзору;
- разработка методологии и проведение киберучений в поднадзорных Банку России организациях с учетом риск-ориентированного подхода в надзоре по вопросам информационной безопасности;
- для обеспечения финансовой стабильности с учетом влияния пандемии на состояние экономики используются инструменты макропруденциального регулирования финансового сектора.

### **Повышение доступности финансовых услуг и капитала**

В значительной степени снижены физические и территориальные барьеры для оказания финансовых услуг. Стремительно выросли объемы безналичных расчетов, чему способствовали в том числе рост онлайн-продаж нефинансовых продуктов и услуг и увеличение охвата организаций торговли и услуг электронными терминалами (POS-терминалами). Широкое распространение получили дистанционные каналы доступа к финансовым услугам, причем не только платежным, но и услугам кредитования (в том числе ипотечного), страхования, инвестирования денежных средств и другим<sup>4</sup>.

<sup>3</sup> Сайт «Финансовая культура» ([fincult.info](http://fincult.info)) – информационно-просветительский ресурс Банка России.

<sup>4</sup> Финансовой доступности в значительной мере способствуют меры, представленные в направлении «Конкуренция» в данном приложении.

- В период первой волны пандемии Правительством и Банком России был задействован арсенал финансовых и регуляторных стимулов для финансового сектора, направленных на поддержку реструктуризации кредитной задолженности и дополнительного кредитования субъектов МСП.
- Разработана и внедрена система стимулирующих мер для выхода субъектов МСП на фондовый рынок.
- Упрощена процедура эмиссии ценных бумаг. Обеспечена возможность регистрации выпусков ценных бумаг в электронном виде. Урегулированы вопросы эмиссии бессрочных облигаций, конвертируемых ценных бумаг, «зеленых», «социальных» и «инфраструктурных» облигаций. В совокупности с ранее принятыми мерами по развитию рынка облигаций удалось обеспечить не только его эффективную работу в условиях пандемии, но и возможность для эмитентов увеличить заимствования – только за 2020 год рынок облигаций вырос почти на четверть.
- Обеспечена возможность получения в цифровом формате всего комплекса страховых услуг, в том числе предоставлена возможность заключения договоров добровольного страхования в электронной форме и использования для этого мобильных приложений.

В 2021 году проводится работа по следующим значимым мероприятиям:

- реализация [Дорожной карты по развитию финансирования субъектов МСП на 2021–2022 годы](#) (дорожная карта на 2019–2020 годы реализована);
- реализация Плана мероприятий (дорожной карты) по повышению финансовой доступности в сельской местности и на отдаленных, малонаселенных и труднодоступных территориях на 2021 год;
- реализация [Плана мероприятий \(дорожной карты\) по повышению доступности услуг финансовых организаций для людей с инвалидностью, маломобильных групп населения и пожилого населения на 2020, 2021 годы](#) (после завершения реализации карты на 2017–2019 годы).

В Основных направлениях развития финансового рынка Российской Федерации на период 2019–2021 годов предусмотрены 17 индикаторов оценки эффективности реализации мероприятий по развитию финансового рынка. Анализ динамики этих индикаторов будет проведен по итогам отчетного периода. Учитывая, что ряд индикаторов рассчитывается на ежегодной основе и выходит с значительным временным лагом, включать промежуточный анализ указанных индикаторов в данное приложение нецелесообразно.

При этом в связи с существенным изменением из-за пандемии условий функционирования финансового рынка и экономики в целом в 2020 и 2021 годах фактические значения индикаторов могут значительно отличаться как в одну, так и в другую сторону от целевых. Так, на фоне ограничительных мер выросло число и изменился характер обращений граждан в Банк России, изменилось их отношение к финансовым институтам. С учетом существенного влияния экзогенных факторов индикаторы, сформированные в 2019 году, могут не в полной мере отражать результаты развития финансового рынка в отчетный период. При подведении итогов реализации Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации на период 2019–2021 годов и расчета финальных значений целевых индикаторов Банк России представит анализ динамики значений целевых показателей в отчетном периоде и факторов, которые оказали на них влияние.

## ПРИЛОЖЕНИЕ 3. ДОКУМЕНТЫ ПО ВОПРОСАМ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА, УПОМЯНУТЫЕ В ОСНОВНЫХ НАПРАВЛЕНИЯХ

### **Стратегические и среднесрочные документы**

1. [Стратегия повышения финансовой грамотности в Российской Федерации на 2017 – 2023 годы](#) (2017)
2. [Концепция развития аудиторской деятельности до 2024 года](#) (2020)
3. [Стратегия развития национальной платежной системы на 2021–2023 годы](#) (2021)
4. [Основные направления развития технологий SupTech и RegTech на период 2021–2023 годов](#) (2021)
5. [Приоритетные направления повышения доступности финансовых услуг в Российской Федерации на период 2022 – 2024 годов \(проект\)](#) (2021)
6. Национальный план развития конкуренции и соответствующая дорожная карта по развитию конкуренции (2021)
7. План мероприятий («дорожная карта») по формированию доступных финансов для инвестиционных проектов (утвержден Правительством Российской Федерации и Банком России) (2020)
8. [Дорожная карта Правительства Российской Федерации по развитию конкуренции на 2018 – 2020 годы](#) (2018)
9. [План мероприятий \(«дорожная карта»\) Банка России по совершенствованию расчета показателя долговой нагрузки и по организации регулирования Банком России деятельности финансовых организаций в части применения ими показателя долговой нагрузки заемщика – физического лица на 2021–2022 годы](#) (2021)
10. [Дорожная карта по внесению изменений в законодательство о кредитной кооперации на период 2021–2024 годов](#) (2021)
11. [Дорожная карта по развитию финансирования субъектов МСП на 2021–2022 годы](#) (2021)
12. План мероприятий («дорожная карта») по повышению финансовой доступности в сельской местности и на отдаленных, малонаселенных и труднодоступных территориях на 2021 год (2020)
13. [План мероприятий \(«дорожная карта»\) по повышению доступности услуг финансовых организаций для людей с инвалидностью, маломобильных групп населения и пожилого населения на 2020, 2021 годы](#) (2020)

### **Консультативные доклады**

14. [«Концепция внедрения риск-ориентированного подхода к регулированию страхового сектора в Российской Федерации»](#) (2017)
15. [«Цифровой рубль»](#) (2020)
16. [«Концепция цифрового рубля»](#) (2021)
17. [«Совмещение видов деятельности на финансовом рынке»](#) (2021)
18. [«Регулирование рисков участия банков в экосистемах и вложений в иммобилизованные активы»](#) (2021)
19. [«Концепция общего регулирования деятельности групп компаний, развивающих различные цифровые сервисы на базе одной «Экосистемы»](#) (2021)
20. [«Экосистемы: подходы к регулированию»](#) (2021)
21. [«Текущее состояние страхового рынка в Российской Федерации в сегменте вмененного страхования»](#) (2021)
22. [«О регулировании рисков, связанных с возможным распространением плавающих процентных ставок в ипотечном кредитовании»](#) (2021)

### **Международные документы**

23. [Парижское соглашение по климату](#) (2015)
24. [Резолюция Генеральной Ассамблеи ООН в области устойчивого развития до 2030 года](#) (2015)

## ГЛОССАРИЙ

### **ЕДИНАЯ БИОМЕТРИЧЕСКАЯ СИСТЕМА**

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

### **ЗАИНТЕРЕСОВАННЫЕ ЛИЦА**

Государственные органы, органы местного самоуправления, публично-правовые образования, юридические и физические лица, которые могут быть заинтересованы в результатах деятельности общества и создании стоимости и (или) могут оказать значительное воздействие на деятельность, продукты и услуги общества, или решения, или действия которых могут повлиять на способность общества создавать стоимость, успешно реализовывать свои стратегии и достигать своих целей, а также физические и юридические лица, на которых влияет деятельность общества.

### **ЗАКРЫТАЯ ПЛАТФОРМА**

Платформа, допуск участников на которую осуществляется в соответствии с непубличными критериями.

### **КИБЕРПОЛИГОН**

Инфраструктура, эмулирующая структуру финансовой организации, на которой можно отработать все компьютерные атаки.

### **КИБЕРУЧЕНИЯ**

Элемент стресс-тестирования, когда в режиме моделирования отрабатывается отражение компьютерных атак.

### **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 в себя физические и переходные климатические риски.

### **КОНКУРЕНТНЫЙ НЕЙТРАЛИТЕТ**

Принцип политики в сфере развития конкуренции, который предполагает создание равных условий ведения бизнеса для компаний с государственным участием (в первую очередь федерального значения) и их частных конкурентов.

### **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 ранних стадиях развития, посредством инвестиционных платформ.

**МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНАЯ ПОЛИТИКА**

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

**МИСПРАЙСИНГ (MISPRICING)**

Непрозрачное ценообразование. Введение в заблуждение относительно размера комиссий/стоимости/справедливой стоимости финансового продукта/услуги.

**МИССЕЛИНГ (MISSELLING)**

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

**МИСКОНДАКТ (MISCONDUCT)**

«Ненадлежащее поведение» финансовых организаций, которое в каждом конкретном случае может содержать сразу несколько видов недобросовестных практик.

**ОТКРЫТЫЕ API**

Общедоступные интерфейсы прикладного программирования (API), которые предоставляют разработчикам программный доступ к финансовым данным в финансовых сервисах.

**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, которые разделяются на политические, правовые, технологические, рыночные и репутационные риски.

**ОТКРЫТЫЙ БАНКИНГ (OPEN BANKING)**

Концепция, предполагающая использование Открытых API для предоставления третьим сторонам с согласия клиента возможности запрашивать, получать и анализировать его банковские данные, интегрировать различные приложения и сервисы, тем самым повышая качество клиентского обслуживания и увеличивая ассортимент продуктов и сервисов для граждан и бизнеса.

**ОТКРЫТАЯ ПЛАТФОРМА (МАРКЕТПЛЕЙС)**

Платформа, допуск участников на которую осуществляется в соответствии с публичными критериями, раскрываемыми платформой.

## ПЛАТФОРМА (ЦИФРОВАЯ ПЛАТФОРМА)

Информационная система, работающая через сеть Интернет, которая обеспечивает взаимодействие участников платформы друг с другом, позволяя им создавать и обмениваться ценностями.

## ПЛАТФОРМА «МАСТЕРЧЕЙН»

Одноранговая сеть с управляемым доступом, взаимодействие узлов которой происходит на базе модификации протокола Ethereum. Мастерчейн позволяет производить безопасную запись информации в распределенный реестр, копии которого находятся на каждом узле сети.

## 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) 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, влекущих возникновение рисков нарушения прав потребителей финансовых услуг, в том числе с учетом передового зарубежного опыта в данной сфере.

Целями поведенческого надзора Банка России являются:

- 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 величин 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 совершать в режиме 24/7/365 мгновенные переводы с использованием простых и удобных идентификаторов получателя, например, номера телефона получателя при переводе физическому лицу.

## 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».

## СОЦИАЛЬНАЯ ИНЖЕНЕРИЯ

Введение в заблуждение путем обмана или злоупотребления доверием для получения несанкционированного доступа к информации, электронным средствам платежа или побуждения владельцев самостоятельно совершить перевод денежных средств с целью их хищения.

### **«УМНЫЙ КОНТРАКТ» (СМАРТ-КОНТРАКТ)**

Цифровой контракт, предусматривающий автоматизацию исполнения, контроля и учета юридически значимых действий и событий в рамках ИТ-систем.

### **УСИЛЕННАЯ НЕКВАЛИФИЦИРОВАННАЯ ЭЛЕКТРОННАЯ ПОДПИСЬ**

Усиленная неквалифицированная электронная 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.

### **УТИЛИТАРНЫЕ ЦИФРОВЫЕ ПРАВА**

Приобретаемые, отчуждаемые и осуществляемые в инвестиционной платформе цифровые права требовать передачи вещей, исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности, прав использования результатов интеллектуальной деятельности, выполнения работ, оказания услуг.

### **ФИДУЦИАРНАЯ ОТВЕТСТВЕННОСТЬ**

Фидуциарная ответственность финансовой организации – это ответственность за неисполнение или ненадлежащее исполнение обязанности финансовой организации действовать в интересах клиента разумно и добросовестно, принимая все необходимые и достаточные меры для исполнения обязанностей перед клиентом наилучшим доступным образом.

### **ФИЗИЧЕСКИЕ КЛИМАТИЧЕСКИЕ РИСКИ**

Риски, связанные с природными явлениями, возникающие вследствие изменения климата. Физические климатические риски подразделяются на экстренные риски, связанные с внезапными событиями, и систематические риски, связанные с долгосрочными изменениями климатических характеристик и условий.

### **ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК**

Система экономических и правовых отношений, связанных с использованием денег в качестве средства накопления и платежа, обращением финансовых инструментов, а также как 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**

Инфраструктура, созданная на базе Единой системы идентификации и аутентификации и предназначенная для получения организациями достоверной информации, необходимой для оказания услуг, из государственных баз данных с согласия гражданина.

## **ЦИФРОВОЙ РУБЛЬ**

Цифровая форма российской национальной валюты, которую Банк России планирует выпустить в дополнение к существующим формам денег.

## **ЦИФРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ**

Цифровые права, включающие денежные требования, возможность осуществления прав по эмиссионным ценным бумагам, права участия в капитале непубличного акционерного общества, право требовать передачи эмиссионных ценных бумаг, которые предусмотрены решением о выпуске цифровых финансовых активов, выпуск, учет и обращение которых возможны только путем внесения (изменения) записей в информационную систему на основе распределенного реестра, а также в иные информационные системы.

## **ЭКОСИСТЕМА (ЦИФРОВАЯ ЭКОСИСТЕМА)**

Совокупность сервисов, в том числе платформенных решений, одной группы компаний или компании и партнеров, позволяющих пользователям получать широкий круг продуктов и услуг в рамках единого бесшовного интегрированного процесса. Экосистема может включать в себя закрытые и открытые платформы. Предлагаемая экосистемой линейка сервисов удовлетворяет большинство ежедневных потребностей клиента или выстроена вокруг одной или нескольких его базовых потребностей (экосистемы на начальном этапе своего формирования или нишевые экосистемы).

## **ЭКСПЕРИМЕНТАЛЬНЫЕ ПРАВОВЫЕ РЕЖИМЫ**

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

## **ESG-ФАКТОРЫ**

Экологические и социальные факторы, а также факторы корпоративного управления, которые соблюдают в своей деятельности компании и организации всех форм собственности и которые учитывают институциональные инвесторы и финансирующие организации в своих инвестиционных стратегиях и кредитных политиках.

## СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

- АПК** – агропромышленный комплекс
- АСВ** – государственная корпорация «Агентство по страхованию вкладов»
- БКБН** – Базельский комитет по банковскому надзору (Basel Committee on Banking supervision)
- ГИС ЖКХ** – государственная информационная система жилищно-коммунального хозяйства
- ЕАЭС** – Евразийский экономический союз
- ЕБС** – Единая биометрическая система
- ЕСИА** – Единая система идентификации и аутентификации
- ЕПГУ** – Единый портал государственных и муниципальных услуг (функций)
- ЗСК** – «Знай своего клиента»
- ИИС** – индивидуальный инвестиционный счет
- КБКИ** – квалифицированное бюро кредитных историй
- КИД** – ключевой информационный документ
- КПК** – кредитный потребительский кооператив
- МСП** – малое и среднее предпринимательство
- МСТ** – макропруденциальное стресс-тестирование
- МФО** – микрофинансовая организация
- МФЦ** – многофункциональный центр предоставления государственных и муниципальных услуг
- НКО** – небанковская кредитная организация
- НКО НКЦ (АО)** – небанковская кредитная организация – центральный контрагент «Национальный Клиринговый Центр» (Акционерное общество)
- НПО** – негосударственное пенсионное обеспечение
- 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
- ОПС** – обязательное пенсионное страхование
- ОСАГО** – обязательное страхование гражданской ответственности владельцев транспортных средств
- ОФЗ** – облигации федерального займа
- ОЭСР** – Организация экономического сотрудничества и развития
- ПВР** – подход на основе внутренних рейтингов
- 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)
- Правительство** – Правительство Российской Федерации
- ПФИ** – производные финансовые инструменты
- ПФР** – Пенсионный фонд Российской Федерации
- СБП** – Система быстрых платежей
- СЗКО** – системно значимая кредитная организация
- СЗПК** – соглашения о защите и поощрении капиталовложений
- СМЭВ** – система межведомственного электронного взаимодействия
- СРО** – саморегулируемая организация
- УКЭП** – усиленная квалифицированная электронная подпись
- УНЭП** – усиленная неквалифицированная электронная подпись
- УЦП** – утилитарные цифровые права
- ФАС России** – Федеральная антимонопольная служба
- ФССП** – Федеральная служба судебных приставов
- ЦК** – центральный контрагент
- ЦФА** – цифровые финансовые активы
- ЭПР** – экспериментальные правовые режимы
- API** – Application Programming Interface (программный интерфейс приложения)
- ESG** – Environmental, Social and Governance (экологические и социальные факторы, а также факторы корпоративного управления)
- FinCoNet** – International Financial Consumer Protection Organization (Международная организация по защите прав потребителей финансовых услуг)
- IOSCO** – International Organization of Securities Commissions (Международная организация комиссий по ценным бумагам)
- IOSCO EMMoU** – International Organization of Securities Commissions. Enhanced Multilateral Memorandum of Understanding Concerning Consultation and Cooperation and the Exchange of Information (Расширенный многосторонний меморандум о взаимопонимании по вопросам консультаций, сотрудничества и обмена информацией Международной организации комиссий по ценным бумагам)
- IPO** – Initial Public Offering (первичное публичное размещение)
- SPO** – Secondary Public Offering (вторичное публичное размещение)
- 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)

