



Банк России



# ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ НА 2023 ГОД И ПЕРИОД 2024 И 2025 ГОДОВ

Проект от 28.11.2022

Москва  
2022

Проект Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации на 2023 год и период 2024 и 2025 годов одобрен Советом директоров Банка России.

Документ подготовлен по статистическим данным на 17.11.2022.

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, 2022

# ОГЛАВЛЕНИЕ

<b>ВВЕДЕНИЕ .....</b>	<b>1</b>
<b>РАЗДЕЛ 1. ЦЕЛИ, ПРИНЦИПЫ И МЕХАНИЗМЫ ПОЛИТИКИ ПО РАЗВИТИЮ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА .....</b>	<b>3</b>
<b>РАЗДЕЛ 2. ТЕКУЩЕЕ СОСТОЯНИЕ, ВОЗМОЖНОСТИ И ВЫЗОВЫ ДЛЯ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА.....</b>	<b>15</b>
<b>РАЗДЕЛ 3. НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА.....</b>	<b>21</b>
3.1. Создание условий для усиления роли финансового рынка в финансировании трансформации экономики.....	21
<i>Задача 1. Участие банков в финансировании экономического развития.....</i>	<i>21</i>
<i>Задача 2. Развитие инструментов долгосрочных сбережений и инвестиций для граждан .....</i>	<i>23</i>
<i>Задача 3. Развитие рынка капитала и иных механизмов для долгосрочного финансирования экономического развития .....</i>	<i>26</i>
<i>Задача 4. Расширение вклада финансового рынка в достижение целей устойчивого развития и ESG-трансформации российского бизнеса .....</i>	<i>28</i>
<i>Задача 5. Развитие корпоративных отношений и корпоративного управления, раскрытие информации.....</i>	<i>31</i>
<i>Задача 6. Развитие рынка страхования.....</i>	<i>33</i>
<i>Задача 7. Обеспечение устойчивости и развитие регулирования финансовых организаций.....</i>	<i>35</i>
3.2. Защита прав потребителей финансовых услуг и инвесторов, повышение финансовой доступности для граждан и бизнеса .....	39
<i>Задача 1. Повышение защищенности потребителей финансовых услуг и инвесторов, повышение финансовой грамотности.....</i>	<i>39</i>
<i>Задача 2. Повышение доступности финансовых услуг для граждан, малого и среднего бизнеса .....</i>	<i>44</i>
3.3. Цифровизация финансового рынка и развитие платежной инфраструктуры.....	46
<i>Задача 1. Развитие регулирования.....</i>	<i>47</i>
<i>Задача 2. Реализация инфраструктурных проектов .....</i>	<i>49</i>
<i>Задача 3. Регулирование экосистем .....</i>	<i>52</i>
<i>Задача 4. Внедрение SupTech- и RegTech-решений.....</i>	<i>53</i>
<i>Задача 5. Развитие экспериментальных правовых режимов .....</i>	<i>54</i>
<i>Задача 6. Обеспечение технологической независимости и информационной безопасности .....</i>	<i>54</i>
3.4. Трансформация системы внешнеторговых платежей и расчетов.....	55
<i>Задача 1. Развитие международных платежей и расчетов.....</i>	<i>56</i>
<i>Задача 2. Конфигурация валютного регулирования и ограничений на движение капитала.....</i>	<i>57</i>
<i>Задача 3. Оптимизация и облегчение системы ПОД/ФТ .....</i>	<i>58</i>
3.5. Обеспечение финансовой стабильности.....	58
<i>Задача 1. Содействие девальютизации .....</i>	<i>59</i>
<i>Задача 2. Развитие макропруденциального регулирования.....</i>	<i>60</i>
<i>Задача 3. Создание условий и стимулов для управления рыночными рисками участниками рынка .....</i>	<i>61</i>
<i>Задача 4. Развитие национальной системы индикаторов и их администраторов .....</i>	<i>62</i>

<b>РАЗДЕЛ 4. РИСКИ ДЛЯ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА.....</b>	<b>63</b>
<b>ПРИЛОЖЕНИЯ .....</b>	<b>66</b>
Приложение 1. Индикаторы мониторинга развития финансового рынка .....	66
Приложение 2. О реализации Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации в 2022 году .....	69
Приложение 3. Среднесрочные и стратегические документы по вопросам развития финансового рынка.....	73
<b>ГЛОССАРИЙ.....</b>	<b>74</b>
<b>СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ .....</b>	<b>79</b>

## ВВЕДЕНИЕ

Российская экономика и финансовый рынок столкнулись с широким спектром вызовов в условиях беспрецедентного санкционного давления. Оперативно принятые Банком России и Правительством Российской Федерации антикризисные меры стабилизировали ситуацию. И теперь на повестке дня стоят задачи восстановления и дальнейшего развития российской экономики и финансового рынка в новых реалиях. Учитывая, что экстраординарное изменение обстоятельств, по всей видимости, надолго и будет иметь структурные последствия, требуется выработка системных решений в отношении развития российской экономики и финансового рынка.

Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2023 год и период 2024 и 2025 годов (ОНРФР 23–25) – основной среднесрочный документ по вопросам развития отечественного финансового рынка – подготовлены с учетом новых условий. Цели, направления и задачи политики по развитию российского финансового рынка на среднесрочном горизонте сформированы с учетом тех вызовов, которые стоят на современном этапе перед российской экономикой. России предстоит пройти через структурную трансформацию экономической системы с опорой на внутренние ресурсы, и финансовый рынок будет принимать участие в финансировании этой трансформации.

Документ содержит как новые крупные направления и задачи, продиктованные изменившимися условиями, так и запланированные ранее значимые задачи, решение которых остается принципиально важным для российской экономики и финансового рынка. Таким образом, ОНРФР 23–25 учитывают новые вызовы и в то же время сохраняют преемственность с действующими Основными направлениями развития финансового рынка Российской Федерации на 2022 год и период 2023 и 2024 годов (ОНРФР 22–24). В числе ключевых выделены пять направлений: создание условий для усиления роли финансового рынка в финансировании трансформации российской экономики; защита прав потребителей финансовых услуг и инвесторов, повышение финансовой доступности для граждан и бизнеса; трансформация внешнеторговых платежей и расчетов; цифровизация финансового рынка и развитие платежной инфраструктуры; обеспечение финансовой стабильности. Каждое направление включает группы приоритетных задач, требующих решения.

При подготовке документа учитывались комментарии и предложения участников финансового рынка, делового и экспертного сообществ, поступившие к ранее опубликованному докладу Банка России для общественного обсуждения «Финансовый рынок: новые задачи в современных условиях».

Проект ОНРФР 23–25 будет представлен Президенту Российской Федерации, в Правительство Российской Федерации и далее – в Государственную Думу для его всестороннего обсуждения.

С изменением геополитической ситуации и введением санкций произошло отключение или существенное ограничение доступа России к рынкам товаров, услуг, капитала, транспортной, логистической, платежно-расчетной инфраструктуре недружественных государств, которые являлись основными торговыми партнерами нашей страны. Это касается как экспортно-импортных операций, так и прямых и портфельных инвестиций, платежей и расчетов. В этих условиях требуется переориентация и усиление внешнеторговых и финансовых отношений России с дружественными странами с выстраиванием необходимой инфраструктуры, взаимосвязей, каналов платежей и расчетов, настройкой правового поля. Данная работа должна проводиться таким образом, чтобы минимизировать риски вторичных санкций, которых могут опасаться другие страны.

Финансовые организации и финансовый рынок в целом столкнулись с резким и масштабным шоком, связанным с введением санкций против крупнейших финансовых организаций, заморозкой активов за рубежом. В свою очередь ухудшение экономической ситуации и падение доходов сказываются на кредитоспособности граждан и бизнеса. Все это создает риски для финансовой устойчивости финансовых организаций, притом что требуется усиление потенциала кредитования и доступности иных инструментов обеспечения финансовыми ресурсами российской экономики, которая будет проходить через структурную трансформацию.

Структурная трансформация будет связана со значительно возросшими потребностями в инвестициях, которые могут существенно различаться по отраслям и регионам, и ростом роли долевого капитала в финансировании инвестиций бизнеса. Это потребует изменения пропорции долгового и долевого финансирования и развития инструментов пополнения именно акционерного капитала.

Критически важным является обеспечение финансовой стабильности, включая устойчивость системно значимых кредитных организаций, а также восстановление доверия граждан к инвестициям на рынке капитала, интерес к которым формировался в предыдущие несколько лет. Это приобретает особое значение, учитывая повышение роли внутренних источников финансирования экономики в условиях, когда приток иностранного капитала прекратился. В связи с этим значимым направлением будет повышение защиты прав потребителей финансовых услуг и инвесторов для формирования благоприятных условий для роста благосостояния граждан, а также учет потребностей социально уязвимых групп населения. Не менее важным в данном контексте остается вопрос повышения финансовой грамотности, постоянного информирования населения обо всех изменениях финансовой системы с учетом текущих вызовов, что будет способствовать принятию гражданами правильных финансовых решений и снизит риски спонтанных, необдуманных действий, влияющих на их благосостояние.

При этом в условиях структурных изменений важно сохранение и расширение финансовой доступности, то есть доступности различных инструментов финансового рынка, необходимых для удовлетворения потребностей граждан и бизнеса, реализации личных и деловых планов.

Создавая возможности и условия для развития экономики и финансового рынка, необходимо обеспечивать финансовую стабильность. С учетом новых вызовов и рисков это требует дополнительной настройки подходов Банка России как в части мониторинга развития ситуации, так и в части применяемых инструментов.

Заданный ранее вектор на цифровизацию финансового рынка требует разработки, развития и адаптации технологий, включая оборудование и программное обеспечение, с учетом введенных ограничений на их ввоз и обслуживание в России.

Развитие финансового рынка, являющегося частью экономической системы, во многом будет зависеть от модели российской экономики, подходов к преодолению стоящих перед ней вызовов. Настоящий документ подготовлен исходя из следующих предпосылок:

- сохранение открытости российской экономики с перспективой расширения внешнеторговых и финансовых отношений с дружественными странами;
- приоритет интересов потребителей финансовых услуг (граждан и бизнеса), российской экономики в целом как конечных бенефициаров развития финансового рынка при определении целей и задач его развития;
- применение преимущественно рыночных методов и подходов, которым отдается предпочтение как наиболее эффективным в решении стоящих задач;
- принятие мер, направленных на поддержку и развитие экономики и финансового рынка, с учетом их влияния на конкурентную среду;
- сохранение или усиление роли государства только в тех сферах и в решении тех задач, с которыми рынок не может справиться эффективно, но которые имеют большое значение для российской экономики.

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

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

Разработку и реализацию политики по развитию финансового рынка осуществляют совместно Банк России и Правительство Российской Федерации. В современных условиях масштабных санкционных ограничений ключевым приоритетом является усиление участия финансового рынка в финансировании структурной трансформации экономики прежде всего на основе внутренних ресурсов. Банк России и Правительство Российской Федерации будут создавать необходимые макроэкономические, институциональные и правовые условия для формирования внутренних долгосрочных сбережений и перетока сбережений в инвестиции.

Важным фактором развития финансового рынка является взвешенная и последовательная макроэкономическая политика, в основе которой лежит ценовая и финансовая стабильность, а также устойчивость государственных финансов. Банк России и Правительство Российской Федерации участвуют в формировании инфраструктуры финансового рынка, особенно в тех случаях, когда рыночные силы с этим не справляются и когда это необходимо для создания здоровой конкурентной среды и развития инноваций или имеет важное значение для преодоления кризисных явлений и достижения финансового суверенитета страны. Повышенное внимание также уделяется сохранению доверия к институтам финансового рынка, защите прав потребителей финансовых услуг и формированию в обществе основ финансово грамотного поведения.

Хотя Банк России и Правительство Российской Федерации занимают активную позицию в развитии финансового рынка, результат в значительной мере зависит от стратегий, культуры, мотивации его участников, действующих в конкурентной среде по рыночным принципам. В таких условиях участники финансового рынка во взаимодействии друг с другом сами выбирают оптимальные цепочки трансформации сбережений в инвестиции, каналы и форматы обслуживания, определяют востребованность и, следовательно, перспективы развития тех или иных продуктов, инструментов, сервисов и технологий.

С учетом этого Банк России и Правительство Российской Федерации активно вовлекают участников финансового рынка, то есть представителей финансового и реального секторов и их объединения, экспертное сообщество в разработку и реализацию планов по развитию финансового рынка, а также обеспечивают информационную открытость в отношении целей, принципов, задач, достигнутых результатов, таким образом создавая ориентиры для финансовых посредников, бизнеса и граждан.

Достижение целей по развитию финансового рынка на ближайшие три года будет способствовать структурной трансформации российской экономики, экономической и технологической независимости, макроэкономической стабильности и опережающему развитию финансовой инфраструктуры и инструментов. Прозрачность и транспарентность политики по развитию финансового рынка будут содействовать свободе частных инициатив в сфере финансового рынка.

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



## РОЛЬ ФИНАНСОВОГО РЫНКА В ЭКОНОМИЧЕСКОМ РАЗВИТИИ

В 2022 году российская экономика и финансовый рынок столкнулись с широким спектром вызовов в условиях беспрецедентного санкционного давления. **Перед нашей страной встали масштабные задачи по структурной трансформации экономики, достижению технологической независимости и переориентации международных экономических связей.** Ускоренная трансформация, в свою очередь, связана со значительно возросшими потребностями в финансировании структурных изменений.

**Развитие финансового рынка будет способствовать модернизации экономики,** предоставляя возможность для домашних хозяйств и бизнеса использовать финансовые продукты, инструменты и услуги для решения стоящих задач, реализации деловых и личных планов. **Поэтому важно обеспечить выполнение финансовым рынком его ключевых функций.**

**Финансовый рынок создает возможности для трансформации накопленных сбережений в источники долгового и долевого финансирования бизнеса, способствуя экономическому развитию.** Для этого представлен широкий набор инструментов, способствующих перетоку накопленных сбережений в инвестиции. Финансовый рынок предлагает инструменты, отвечающие потребностям бизнеса как в краткосрочном финансировании для пополнения оборотных средств, так и в долгосрочных ресурсах для инвестиционных проектов. При этом на финансовом рынке могут развиваться инструменты финансирования для предприятий на разных стадиях жизненного цикла – от зарождения бизнеса до публичной компании. Самостоятельным участником финансового рынка также является государство, которое может выступать как эмитентом, так и кредитором, инвестором, особенно при финансировании проектов, направленных на развитие российской экономики (даже низкомаржинальных и высокорисковых на краткосрочном горизонте), что в среднесрочной перспективе делает экономическую систему более устойчивой и способствует улучшению профиля рисков экономики и финансового сектора.

Выполняя функцию по трансформации сбережений в инвестиции на рыночных условиях, финансовый рынок способствует эффективному распределению и использованию ресурсов в экономике, учитывая, что решения финансовых организаций, институциональных и частных инвесторов о предоставлении долгового и долевого финансирования, о горизонте вложений принимаются на основе широкого круга факторов. В числе таких факторов как страновые макроэкономические и институциональные характеристики (в том числе сбалансированность регулирования, конкурентная среда, защита прав собственности), так и индивидуальные показатели конкретных предприятий, их финансовая устойчивость, конкурентоспособность, стратегии развития бизнеса. При этом возможности финансового рынка аккумулировать сбережения для трансформации в инвестиции зависят не только от доверия к финансовым институтам, их устойчивости, но и во многом от уровня доходов, наличия у участников экономических отношений средств для формирования сбережений.

Несмотря на санкционные ограничения, российский финансовый рынок остается частью международной финансовой системы. Поэтому через финансовый рынок может происходить финансирование инвестиций не только за счет внутренних сбережений, но и путем привлечения иностранного капитала из дружественных стран в российскую экономику. Для этого необходимо создавать благоприятные условия. На ближайшем горизонте объем таких инвестиций будет небольшим, но в перспективе иностранные инвестиции могут быть одним из источников финансирования российской экономики в дополнение к внутренним ресурсам.

**Финансовый рынок позволяет потребителям финансовых услуг перераспределять полученные доходы во времени, 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.

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 ликвидность и высокая сохранность вложений более важны, чем доходность.

Инструменты рынка капитала могут принести более высокий доход по сравнению с инструментами сбережений, позволяя приумножить вложения, но они сопряжены и с более высоким риском неполучения дохода или потери 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 заимствования способствуют благополучию граждан только в случае соблюдения финансовой дисциплины и недопущения чрезмерного роста задолженности относительно получаемых доходов.

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

**Важные факторы эффективной работы финансового рынка – доверие и конкурентное взаимодействие между участниками.** Это снижает риски нерыночного ценообразования, ограничивающего эффективность работы финансового рынка, способствует сокращению издержек потребителей и поставщиков, повышению доступности и качества финансовых продуктов и услуг.

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

Выполняя вышеперечисленные функции и предоставляя участникам экономических отношений инструменты, чтобы сберечь и приумножить накопления, занять средства и застраховать риски, финансовый рынок становится значимым сектором экономики, внося вклад в экономический рост, создавая новые рабочие места, увеличивая налоговые поступления, формируя спрос на инновации, способствуя диверсификации экономики и повышению эффективности использования доступных финансовых ресурсов. При этом выполнение всех функций финансового рынка сохраняет свою актуальность вне зависимости от внешнеполитической конъюнктуры.

## РОЛЬ МАКРОЭКОНОМИЧЕСКОЙ СТАБИЛЬНОСТИ В РАЗВИТИИ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Одним из значимых препятствий для эффективного выполнения финансовым рынком своих функций и его позитивного вклада в экономическое развитие является существенно возросшая неопределенность, связанная как с внешнеэкономическими и геополитическими событиями, так и с происходящими внутренними процессами трансформации экономики. Банк России и Правительство Российской Федерации, проводя последовательную и взвешенную политику в рамках своих функций, формируют предсказуемые макроэкономические условия посредством достижения системной финансовой, ценовой стабильности и устойчивости государственных финансов. Сейчас, в условиях возросших внешних рисков, такая **стабильность внутренних условий особенно важна для развития как финансового рынка, так и экономики в целом.**

**Банк России сохраняет приверженность режиму таргетирования инфляции, поддерживая годовую инфляцию вблизи 4%<sup>2</sup>.** Низкая и стабильная инфляция делает экономические условия в целом более предсказуемыми, обеспечивает уверенность компаний и граждан при осуществлении финансового и инвестиционного планирования, влияя на решения домашних хозяйств о размере текущего и будущего потребления и на решения бизнеса о расширении производства и инвестициях. Ценовая стабильность также способствует доступности долгового и долевого финансирования за счет формирования долгосрочных процентных ставок финансового рынка на стабильно более низких уровнях путем снижения премии за риск, связанный с колебаниями инфляции.

**Системная финансовая стабильность, устойчивость реального и финансового секторов необходимы для бесперебойного функционирования финансового рынка и экономики в целом.** Ограничение накопления системных рисков позволяет снизить вероятность возникновения финансовых кризисов, повысить определенность для участников финансового рынка и обеспечить бесперебойное проведение платежей и трансформацию сбережений в инвестиции. В случае неблагоприятного развития ситуации на финансовом рынке, в том числе под влиянием внешних факторов, меры по поддержанию финансовой стабильности позволяют финансовому сектору продолжать выполнять свои основные функции, а также снижают негативные эффекты для реального сектора. Все это способствует повышению доверия к финансовому рынку, его привлекательности для всех групп участников. Системная финансовая стабильность обеспечивается прежде всего мерами макропруденциальной политики, а также микропруденциального регулирования Банка России.

С учетом значимых изменений внешних условий **дополнительным механизмом поддержания финансовой стабильности в России стали ограничения на движение капитала.** В период действия мощных шоков ограничения на движение капитала способствовали стабилизации ситуации на финансовом рынке и в экономике в целом. По мере нормализации внутренних

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

условий наиболее жесткие ограничения на движение капитала были сняты, часть продолжает действовать, учитывая высокие риски изменения внешних геополитических факторов. Вместе с тем необходимо помнить, что в целом ограничения на движение капитала создают дополнительные издержки для граждан и бизнеса и должны быть сведены к минимуму.

**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 подход на основе бюджетных правил. Действие ранее применявшегося бюджетного правила было приостановлено из-за произошедших в 2022 году событий. В настоящее время разработано новое бюджетное правило<sup>3</sup>, направленное на адаптацию экономики и сферы государственных финансов к новым условиям.

## ВОЗМОЖНОСТИ И ОГРАНИЧЕНИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

**Содействуя экономическому росту и развитию, сам финансовый рынок, его состояние, структура, масштаб и разнообразие выполняемых функций, в свою очередь, являются отражением развитости экономики страны, инвестиционного климата и качества ее институтов.** Показатели финансового рынка в целом и его сегментов, востребованность тех или иных финансовых продуктов и услуг 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 их трансформации в инвестиции, формирует предпосылки для экономического роста и повышения благосостояния граждан, но не может быть основным или единственным драйвером этих процессов.** Позитивный вклад финансового рынка в развитие экономики проявляется прежде всего в совокупности с преодолением структурных барьеров для экономического роста, в том числе с увеличением производительности труда и капитала, ростом доступности современных технологий и оборудования, повышением эффективности экономики и потенциала ее развития в целом, настройкой правовых и иных институтов, созданием предсказуемых условий экономической деятельности.

Использование инструментов финансового рынка для развития бизнеса и решения жизненных задач домашними хозяйствами может быть устойчивым, только если заемные средства подкреплены вложением собственных ресурсов, а формируемая сегодня задолженность может быть покрыта будущими доходами. Для инвестиционно ориентированного экономического роста необходимы не только длинные ресурсы, но и наличие привлекательных для инвесторов направлений вложения этих средств, компаний с прозрачной долгосрочной стратегией и эффективной деятельностью.

**Стимулирование экономического роста исключительно при помощи инструментов финансового рынка и с опорой на заемное финансирование без учета структурных ограничений, а также избыточное кредитование низкорентабельных, убыточных проектов могут, напротив, привести к негативным последствиям для граждан, бизнеса, экономики в целом.** В частности, стимулирование чрезмерного относительно динамики доходов роста кредитования может иметь лишь краткосрочное позитивное влияние на экономическую дина-

<sup>3</sup> *Федеральный закон от 21.11.2022 № 448-ФЗ «О внесении изменений в Бюджетный кодекс Российской Федерации и отдельные законодательные акты Российской Федерации, приостановлении действия отдельных положений Бюджетного кодекса Российской Федерации, признании утратившим силу отдельных положений законодательных актов Российской Федерации и об установлении особенностей исполнения бюджетов бюджетной системы Российской Федерации в 2023 году».*

мику, но затем оборачивается долговыми проблемами, которые могут угрожать стабильности реального и финансового секторов и даже стать причиной экономического кризиса и социальной напряженности. Быстрое увеличение кредитования, не подкрепленное расширением производственных возможностей страны, приводит к отрыву стоимости товаров и активов от фундаментальных факторов, появлению «пузырей» на рынках, разгону инфляции и в конечном счете – к падению темпов экономического роста и реальных доходов граждан.

Поэтому **потенциал финансового рынка как одного из факторов развития должен использоваться сбалансированно, с учетом скорости и характера развития экономической системы в целом.**

## ЦЕЛИ ПОЛИТИКИ ПО РАЗВИТИЮ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

В контексте существенного изменения ситуации в экономике – необходимости обеспечения экономической, финансовой и технологической независимости страны, содействия структурной трансформации экономики – **Банк России выделяет следующие среднесрочные цели политики по развитию финансового рынка.**

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

С учетом происходящих изменений в экономике в первую очередь усиливается потребность в долгосрочном финансировании трансформационных проектов, содействующих модернизации экономики и достижению технологической независимости. И здесь необходимо максимально вовлечь внутренние ресурсы – как частных, так и институциональных инвесторов. Кроме того, остро стоит вопрос переориентации международных экономических связей, чему будут содействовать развитие альтернативных механизмов расчетов, создание необходимой инфраструктуры, а также адаптация правового поля. Продолжает оставаться актуальным запрос на ускоренное внедрение инноваций в финансовом секторе, цифровизацию экономических отношений, в том числе введение цифровой формы национальной валюты (цифрового рубля). При этом важно учитывать текущие тенденции на финансовом рынке, такие как появление экосистем, размывание границ между финансовым и иными секторами экономики. Кроме того, сохраняется значимость повестки устойчивого развития и ESG-трансформации российского бизнеса, что ставит новые задачи в сфере развития российского финансового рынка и экономики в целом, в том числе связанные с разработкой необходимых инструментов, инфраструктуры, правовых условий для финансирования перехода к низкоуглеродной экономике.

### 2. Укрепление доверия розничного потребителя и розничного инвестора к финансовому рынку через усиление его защищенности, повышение финансовой грамотности и расширение доступности финансовых услуг для граждан и бизнеса.

Эта цель остается актуальной и отвечает вызовам, возникающим на фоне резких изменений в экономических условиях страны, когда на фоне ограничений доступа России к внешним заимствованиям и блокировки зарубежных активов существенно возрастает роль внутренних источников финансирования развития экономики, в том числе средств розничных инвесторов. Восстановление и сохранение доверия граждан к рынку капитала в ситуации неопределенности, защита прав инвесторов и потребителей финансовых продуктов и услуг имеют критическое значение для выполнения финансовым рынком функции по трансформации сбережений в инвестиции. Кроме того, данная цель обретает свою специфику в контексте долгосрочного тренда на цифровизацию, который сопровождается изменением характера взаимодействия поставщиков и потребителей финансовых продуктов и услуг, сокращением клиентского пути и возможностью быстрого доступа розничных инвесторов в сегменты финансового рынка с повышенным уровнем риска, где инвестирование требует специальной квалификации. С внедрением новых технологий возрастают требования к уровню навыков

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 качества его продвижения на рынке. Одновременно появляются новые виды мошенничества и недобросовестных практик, что требует совершенствования методов противодействия им. В этих условиях необходимы дополнительная настройка механизмов защиты прав розничных инвесторов и потребителей финансовых продуктов и услуг, в том числе с учетом применения искусственного интеллекта и роботизации отношений потребителя и финансовых организаций (M2M finance), а также повышение инвестиционной, цифровой и киберграмотности.

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

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

Цели развития финансового рынка, поставленные на ближайшие три года, имеют преемственность с целями, представленными в ОНРФР 22–24. Цели на ближайшие три года учитывают новые реалии и ключевые вызовы, связанные со вступлением экономики в фазу масштабной структурной трансформации, а также актуальные тенденции в экономической, технологической, социальной и иных сферах жизни общества как в России, так и в мире.

Решение задач, направленных на достижение указанных среднесрочных целей развития финансового рынка, в свою очередь, будет способствовать достижению поставленных национальных целей развития, в том числе повышению благополучия российских граждан, развитию экономики, ее технологической, цифровой и экологической трансформации, появлению инновационных инструментов финансирования инвестиций и предпринимательской деятельности, созданию комфортной и безопасной среды для жизни. 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.

## **ПРИНЦИПЫ ПОЛИТИКИ ПО РАЗВИТИЮ ФИНАНСОВОГО РЫНКА**

При планировании деятельности и реализации мер по развитию финансового рынка Банк России опирается на ряд принципов, которые важны для обеспечения последовательности и предсказуемости проводимой политики, понимания участниками рынка логики принимаемых решений.

### **1. Приоритет интересов потребителей финансовых услуг (граждан и бизнеса) как конечных бенефициаров развития финансового рынка при определении целей и задач его развития.**

Развитие финансового рынка не является самоцелью, в первую очередь оно должно способствовать повышению благосостояния граждан, расширению возможностей для развития бизнеса, российской экономики в целом. С учетом этого Банк России определяет цели, направления и задачи развития финансового рынка, приоритетность принимаемых мер, оценивая планируемые и полученные результаты с точки зрения их ценности для конечного потребителя.



## **2. Обеспечение устойчивости и независимости финансовой инфраструктуры российской экономики с учетом геополитических рисков.**

Обеспечение независимости российской экономики с точки зрения функционирования финансового рынка касается прежде всего развития необходимой независимой инфраструктуры, в том числе в сфере платежей и расчетов, а также критически важных технологий.

Решая стратегические задачи развития финансового рынка, Банк России и Правительство Российской Федерации также минимизируют риски, связанные с геополитическими факторами, что необходимо для обеспечения экономической безопасности страны.

## **3. Развитие финансового рынка на основе свободной рыночной среды, конкуренции и доверия.**

Создавая необходимые условия для развития финансового рынка, Банк России стремится минимизировать свое вмешательство в работу рыночных механизмов и справедливой конкуренции, которые, как правило, обеспечивают более эффективное распределение ресурсов, создают стимулы для внедрения инноваций, повышения качества финансовых продуктов и услуг. Банк России в первую очередь фокусируется на решении системных вопросов, с которыми рынок не всегда может справиться самостоятельно.

Критически важным является восстановление доверия граждан к российскому рынку капитала, которое пострадало вследствие понесенных потерь в условиях сжатия рынка ценных бумаг и блокировки активов.

При этом для укрепления доверия к финансовому рынку в целом большое значение имеет культура взаимодействия, которая должна быть основана прежде всего на этических принципах и добросовестном поведении его участников.

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

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

Учитывая возрастающую скорость происходящих перемен, а также высокую неопределенность действия внешних факторов, Банк России ежегодно уточняет Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации, охватывающие период в три года.

Структурная перестройка экономики формирует новые реалии, в которых будет развиваться финансовый рынок, что должно учитываться при корректировке среднесрочных задач и реализации ранее установленных стратегических целей политики по развитию финансового рынка. При этом Банк России, придерживаясь последовательности в своих действиях, не допускает, чтобы краткосрочные тактические шаги вступали в значимое противоречие с решением поставленных долгосрочных задач.

## **5. Транспарентность политики по развитию финансового рынка. Вовлечение участников финансового рынка со стороны финансового и реального секторов в разработку и реализацию планов по развитию рынка.**

Признавая, что ключевую роль в развитии финансового рынка играют прежде всего его профессиональные участники, Банк России придает большое значение деятельности их объединений и саморегулируемых организаций (СРО). Не менее важным фактором развития финансового рынка также являются потребности реального сектора, предъявляющего спрос на услуги и сервисы. С учетом этого Банк России находится в тесном взаимодействии с объединениями представителей как финансового, так и реального секторов при разработке и реализации своих мер, в том числе через проведение общественных консультаций, конференций и использование иных форматов обсуждения с экспертным и профессиональным сообществом, сбор и обсуждение инициатив участников рынка.



Банк России регулярно информирует участников рынка и общество в целом о подходах, целях и планах по развитию финансового рынка, видении архитектуры финансового рынка, принимаемых мерах и их причинах, а также достигнутых результатах. Такая коммуникация способствует прозрачности и предсказуемости действий мегарегулятора, что является основой для доверия общества к проводимой политике. Транспарентность деятельности Банка России дает возможность участникам рынка учитывать заявленные мегарегулятором планы развития при выработке своих бизнес-стратегий.

#### **6. Согласованность и преемственность целей, подходов, задач, мер по развитию финансового рынка на разных уровнях по тематическим и секторальным направлениям.**

При разработке и реализации Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации Банк России учитывает положения документов стратегического планирования Правительства Российской Федерации с поправкой на возможные изменения внутренней и внешней среды, происходящие с момента их утверждения. 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>4</sup>. Обеспечивается также преемственность с аналогичными документами предыдущих лет, что важно для последовательности проводимой политики.

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

Хотя с цифровизацией экономических, в том числе финансовых, отношений все больше задач развития финансового рынка приобретают экстерриториальный характер, на среднесрочном горизонте требуют внимания региональные аспекты развития финансового рынка с учетом разнообразия территориальных и географических особенностей России. Для этого необходимо тесное взаимодействие – прежде всего в области финансовой грамотности, финансовой доступности, конкуренции – с региональными органами власти, представителями реального и финансового секторов, экспертного сообщества в регионах, в том числе при активном участии территориальных учреждений Банка России. Отдельного внимания будет требовать обеспечение функционирования финансового сектора в регионах, принятых в состав Российской Федерации в 2022 году.

#### **7. 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 их снижения Банк России в том числе активно расширяет применение современных цифровых технологий во взаимодействии с поднадзорными финансовыми организациями (технологии SupTech<sup>5</sup> и RegTech<sup>6</sup>).

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>7</sup>, требующих незамедлительной реакции. Такой подход позволяет финансовым организациям заблаговременно подготовиться к изменениям и встроить регуляторные новации в свои бизнес-процессы.

<sup>4</sup> В связи с этим в большинстве разделов ОНРФР запланированные мероприятия приводятся крупным планом или представлены только ключевые задачи и меры. При этом по тексту ОНРФР даны ссылки на связанные документы, затрагивающие вопросы развития финансового рынка. Список таких документов представлен в [Приложении 3](#).

<sup>5</sup> SupTech – Supervisory Technology (технологии, используемые регуляторами для повышения эффективности контроля и надзора за деятельностью участников финансового рынка).

<sup>6</sup> RegTech – Regulatory Technology (технологии, используемые финансовыми организациями для повышения эффективности выполнения требований регулятора).

<sup>7</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.

Банк России формирует регуляторные требования пропорционально масштабу и сложности деятельности участников рынка. При этом приоритет отдается выявлению и предупреждению реализации рисков в деятельности финансовых организаций на ранних этапах, что позволяет не допустить накопления проблем, которые могут привести к значимым потерям как потребителей, так и поставщиков финансовых услуг. В текущих условиях значительное внимание уделяется регуляторным послаблениям для адаптации участников рынка к усиливавшейся в 2022 году волатильности финансового рынка и повышенной неопределенности в процессе принятия бизнес-решений.

#### **8. Развитие международных отношений и интеграционных процессов.**

Российский финансовый рынок продолжает оставаться частью мирового финансового рынка, однако перед страной стоят масштабные задачи по переориентации международных экономических связей, их усилению с дружественными странами.

Решая стратегические задачи развития финансового рынка, Банк России совместно с Правительством Российской Федерации проводит активную работу с зарубежными регуляторами и участниками рынка, направленную на преодоление существующих ограничений и создание условий для развития системы международных расчетов, полноценно отвечающей вызовам и потребностям нового времени.

При планировании и практической реализации мер по развитию финансового рынка Банк России также учитывает интеграционные процессы (в том числе в рамках Евразийского экономического союза, Союзного государства России и Беларуси), предусматривающие формирование интегрированного валютного рынка, общего финансового рынка и экономического пространства, и выполняет соответствующие обязательства, принятые Российской Федерацией<sup>8</sup>.

При этом Банк России считает необходимым учет лучших международных практик в сферах регулирования, стандартов отчетности в вопросах устойчивого финансирования и иных, что в том числе способствует выстраиванию взаимоотношений с дружественными странами, для которых такие практики являются понятными и зарекомендовавшими себя подходами.

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

## **МЕХАНИЗМЫ ПОЛИТИКИ ПО РАЗВИТИЮ ФИНАНСОВОГО РЫНКА**

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

**Основные механизмы воздействия на финансовый рынок, создания условий и стимулов для его развития:**

- нормативно-правовое регулирование и надзор;
- мягкое регулирование – кодексы, стандарты СРО, рекомендательные письма;
- создание и развитие элементов цифровой инфраструктуры финансового рынка, обеспечение равного доступа к ней;
- создание и поддержка государством механизмов коллективного страхования (гарантирования) накоплений граждан как в банковском секторе, так и на рынке страхования и в негосударственных пенсионных фондах (НПФ);
- налоговое стимулирование и субсидирование;
- повышение финансовой грамотности и просветительская деятельность;
- подготовка кадров для финансовой отрасли;

<sup>8</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.

- информационная политика и взаимодействие с участниками рынка;
- ограничения на движение капитала.

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

Механизмы развития финансового рынка применяются на основе комплексного анализа ожидаемых результатов, учитывающего как выгоды, так и возможные издержки, а также опыт других стран. Банк России взаимодействует с дружественными странами для выработки и применения общих взаимовыгодных механизмов для сотрудничества в сфере финансового рынка и экономических отношений в целом.

**Банк России вносит вклад в развитие финансового рынка, способствуя формированию предсказуемых макроэкономических условий через обеспечение ценовой и финансовой стабильности.** Денежно-кредитная политика, проводимая в рамках режима таргетирования инфляции, и макропруденциальная политика, нацеленная на поддержание финансовой стабильности, влияют на развитие финансового рынка. В то же время инструменты денежно-кредитной и макропруденциальной политики не предназначены и не используются за пределами этих политик специально для стимулирования развития финансового рынка. Такое использование имело бы значимые негативные эффекты для достижения целей в области ценовой и финансовой стабильности и, как следствие, для устойчивого развития финансового рынка в целом.

**Ограничения на движение капитала стали одним из механизмов поддержания финансовой стабильности.** По мере нормализации ситуации на финансовом рынке и снижения рисков для финансовой стабильности часть ограничений была снята. По мере снижения рисков введенные ограничения смягчались. Сохраняющиеся ограничения на движение капитала компенсируют эффект введенных внешних санкций, направленных на стимулирование вывода капитала зарубежных инвесторов из России и запрет на потенциальный приток капитала в будущем.

**Банк России и Правительство Российской Федерации во взаимодействии с органами законодательной власти ведут тесную работу по формированию правовой среды для развития финансового рынка,** в том числе по созданию правовых основ для новых форм и видов деятельности, форматов взаимодействия поставщиков и потребителей финансовых услуг, каналов обслуживания в условиях внедрения передовых технологий. Особое значение имеют инвентаризация и упорядочение накопившихся норм регулирования с устранением избыточных, устаревших и дублирующих друг друга правил.

**Налоговые стимулы и субсидии являются одним из важных инструментов Правительства Российской Федерации** для поддержки и ускорения развития тех или иных видов деятельности, инструментов, механизмов на финансовом рынке, особенно на начальных этапах их становления, когда развитие на рыночных условиях может быть затруднено. Такую роль также выполняют **специальные институты развития**, работающие именно в тех нишах, где рыночные механизмы не справляются. При этом важен системный подход 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, цель которых уже достигнута. Значимость этих механизмов особенно возрастает в контексте усиления роли финансового рынка в финансировании трансформационных проектов, необходимых для структурной перестройки экономики.

**В части создания цифровой инфраструктуры финансового рынка Банк России и Правительство Российской Федерации реализуют прежде всего те проекты, которые не могут быть исполнены рынком самостоятельно,** но при этом являются основой для дальнейшего развития технологических и инфраструктурных решений со стороны участников рынка, а также для повышения конкуренции и развития инноваций на финансовом рынке. Банк России и Правительство Российской Федерации также создают стимулы и условия для вовлеченности частного сектора в создание и развитие объектов инфраструктуры.

Банк России в целях обеспечения независимости финансовой инфраструктуры России, системной устойчивости и конкурентоспособности национального финансового рынка сохраняет участие в ряде инфраструктурных организаций финансового рынка, в том числе в капитале ПАО Московская Биржа, акционерных обществах «Национальная система платежных карт» 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 (например, в ситуации с АО «Азиатско-Тихоокеанский Банк» и ПАО Банк «ФК Открытие»).

**Все большую актуальность на финансовом рынке приобретает вопрос уровня квалификации кадров и их доступности.** Вызовы, которые могут возникнуть в этой области, особенно в сфере высокотехнологичных отраслей и ИТ, необходимо учитывать, в том числе при рассмотрении вопросов стратегического развития и функционирования финансового рынка в новых реалиях.

Большое значение для динамичного развития финансового рынка, включая процессы цифровизации и 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 потребностей рынка труда, что приводит к увеличению затрат на обучение и развитие специалистов.

Банк России уделяет большое внимание повышению уровня квалификации кадров финансового рынка путем разработки и реализации механизмов взаимодействия между участниками финансового рынка, государством и системой образования, запускает и реализует учебно-просветительские программы для специалистов финансового рынка, представителей органов законодательной и исполнительной власти, а также иных лиц, заинтересованных в повышении квалификации по вопросам, относящимся к компетенции Банка России.

**Информационная политика и взаимодействие с участниками рынка играют важнейшую роль в создании четкого понимания ими целей, планов и шагов Банка России и Правительства Российской Федерации, а также оценки тенденций и результатов развития финансового рынка.** Это создает ориентиры для финансовых организаций при выстраивании их деятельности. Регулярная коммуникация как с потребителями, так и с поставщиками финансовых услуг повышает прозрачность проводимой политики, что способствует росту доверия к ней и усиливает действенность принимаемых мер. Важным элементом коммуникации также является взаимный информационный обмен с участниками рынка, что позволяет Банку России и Правительству Российской Федерации получить обратную связь, выявить потребности, а также дополнительно оценить процессы, происходящие на финансовом рынке, чтобы учитывать их при выработке мер по его развитию.

Роль информационной политики существенно возрастает в период значительных колебаний в экономике и роста неопределенности. Постоянная коммуникация с участниками рынка, обществом, разъяснение сути происходящих экономических изменений и принимаемых мер Банка России и Правительства Российской Федерации способствуют снижению неопределенности, вносят вклад в стабилизацию ситуации, влияя на поведение и ожидания граждан, бизнеса и профессиональных участников рынка. Банк России применял широкий набор каналов коммуникации в острую фазу кризиса в 2022 году, сопровождая все предпринимаемые шаги оперативными разъяснениями и комментариями, поддерживая при этом оперативную связь и взаимодействие с участниками рынка.

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

**Произошло кардинальное изменение реалий, в которых функционируют российская экономика и финансовый рынок. Это уже оказало влияние на их развитие в текущем году и формирует основные вызовы и задачи на ближайшие три года.**

Резкий разворот геополитических событий и множественные санкции в отношении России полностью изменили внешние условия и контур возможного международного взаимодействия для нашей страны. Произошло отключение или существенное ограничение доступа России к рынкам товаров, услуг, капитала, транспортной, логистической, платежно-расчетной инфраструктуре недружественных государств, которые являлись основными торговыми партнерами нашей страны. Инфраструктура российского финансового рынка столкнулась с беспрецедентными ограничениями со стороны недружественных стран, обездвигивших трансграничные финансовые потоки между Россией и мировым рынком капитала. В недружественных юрисдикциях были заморожены российские валютные резервы. С начала марта на счетах Национального расчетного депозитария (НРД) в международных депозитариях Euroclear и Clearstream были заблокированы ценные бумаги и денежные средства в различных валютах, что привело к возникновению проблем, связанных с распоряжением ценными бумагами и получением выплат по ним. Международные системы платежных карт прекратили обслуживание своих карт в России. Введены множественные санкции в отношении российских финансовых и нефинансовых организаций, ограничившие их возможности по осуществлению внешнеэкономической деятельности. Под масштабные ограничения также попал сектор перестрахования. Перестраховочные рынки недружественных государств оказались закрыты для российских страховщиков как по существующим обязательствам, так и по будущим контрактам.

Введенные санкции оказали масштабное и многостороннее давление на российскую экономику и финансовый рынок. В этих условиях на начальном этапе внутренний финансовый рынок испытал период стресса и высокой волатильности, но ситуация была быстро стабилизирована, а затем нормализована благодаря оперативной реакции и принятым мерам Банка России и Правительства Российской Федерации, а также их постоянному взаимодействию с участниками рынка.

Важную роль сыграли и принятые в предыдущие годы меры по повышению устойчивости финансовых организаций, накопление буферов капитала у финансовых организаций, вывод с рынка неустойчивых и недобросовестных финансовых посредников, а также создание независимой платежной и расчетной инфраструктуры.

**Для нормализации ситуации в российской экономике и на финансовом рынке в период активной фазы введения санкций принят широкий комплекс мер.**

Банк России временно повысил ключевую ставку до 20%, что позволило предотвратить нарастание рисков финансовой и ценовой стабильности, а также остановить кратковременный отток средств с депозитов в банках и обеспечить их последующий приток. Впоследствии по мере ослабления темпов роста инфляции и замедления инфляционных ожиданий ставка была оперативно снижена и достигла уже осенью уровня 7,5% (ниже докризисного).

Введенные ограничения на движение капитала, наряду с временной остановкой биржевых торгов, способствовали стабилизации ситуации на валютном и фондовом рынках, а также позволили не допустить неоправданного падения стоимости ценных бумаг российских эмитентов в период высокой волатильности и нервозности на рынке. В дальнейшем торги всеми основными инструментами были поэтапно запущены.



Были также приняты экстренные меры по поддержке ликвидности банковского сектора, а также предусмотрен ряд послаблений для финансовых организаций в отношении расчета собственных средств (капитала) и обязательных нормативов<sup>9</sup>.

Также были введены послабления для небанковских финансовых организаций и сектора микрофинансирования. Эти меры были нацелены на продолжение бесперебойной работы всех финансовых организаций и предоставление ими всех необходимых продуктов и услуг гражданам и бизнесу. В том числе были увеличены сроки исполнения предписаний и запросов надзорного характера, отменены меры воздействия за отдельные нарушения. Это позволило финансовым организациям сконцентрироваться на решении наиболее острых проблем и вопросов.

С учетом сложностей в получении услуг перестрахования за рубежом объявленный капитал Российской национальной перестраховочной компании (РНПК) был увеличен более чем в десять раз (с 71 до 750 млрд руб.).

Платежи по картам международных систем Виза и «Мастеркард», выпущенным российскими банками, бесперебойно обрабатывались в Национальной системе платежных карт, которая была создана в предыдущие годы.

В условиях отключения России от инфраструктуры недружественных стран для обеспечения реализации инвесторами прав по принадлежащим им ценным бумагам Банк России установил специальный порядок выплаты дивидендов по акциям российских акционерных обществ акционерам и держателям депозитарных расписок на российские акции, а также порядок конвертации депозитарных расписок в российские акции и перевода учета прав на ценные бумаги российских эмитентов из иностранной учетной инфраструктуры в российскую. Это позволяет защитить права инвесторов и не допустить дальнейшей потери доверия граждан к российскому рынку капитала.

В целях минимизации санкционных рисков в 2022 году публичным компаниям была предоставлена возможность ограничивать объем публикуемой отчетности. Вместе с тем в дальнейшем важен возврат к раскрытию финансовой отчетности как финансовыми, так и нефинансовыми организациями, поскольку информация – это ключевой элемент для принятия инвесторами взвешенных инвестиционных решений на рынке капитала.

Опыт, накопленный за время и после пандемии, а также ряд своевременно принятых мер дали возможность защитить потребителей от серьезного ущерба. В короткие сроки был обновлен механизм кредитных каникул, который позволил заемщикам – как гражданам, так и субъектам малого и среднего предпринимательства (МСП) – на шесть месяцев приостановить платежи по кредитам (займам) или снизить их размер. Одновременно кредиторам было рекомендовано проводить реструктуризацию кредитов по собственным программам в случае, если заемщик испытывает сложности по исполнению обязательств по кредитному договору (в том числе из-за изменения плавающей (переменной) процентной ставки, привязанной к уровню ключевой ставки Банка России), не начислять неустойки (штрафы, пени), приостановить выселение должников из жилья, на которое обращено взыскание.

Впоследствии закон о кредитных каникулах был адаптирован для поддержки военнослужащих, проходящих военную службу по контракту в зоне специальной военной операции или призванных по мобилизации (а также членов их семей), которые получили право на отсрочку платежей по долговым обязательствам и в ряде случаев – право на полное списание долга. В свою очередь Банк России рекомендовал кредиторам не требовать с таких заемщиков досрочного исполнения обязательств, приостановить начисление штрафов и пеней за просроченные платежи, а также взыскание просроченной задолженности и выселение из жилья, на которое уже обращено взыскание.

<sup>9</sup> Полный перечень принимаемых Банком России мер представлен на сайте в разделе [«Меры защиты финансового рынка»](#).



Для ипотечных заемщиков до 31 мая 2022 года действовала возможность обратиться в банки за конвертацией обязательств по валютной ипотеке в рубли по официальному курсу на 18 февраля 2022 года. Кроме того, принятые законодательные изменения позволили зафиксировать значение плавающей ставки по кредитным договорам (договорам займа), обеспеченным ипотекой, по состоянию на 27 февраля 2022 года.

Сохраняя курс на девальютизацию, Банк России при этом рекомендовал участникам рынка заранее информировать потребителей об изменении условий обслуживания: введение комиссий по валютным счетам и повышенных тарифов на операции с иностранной валютой.

В связи с повышением стоимости ремонта по ОСАГО, вызванным ростом цен на запчасти зарубежного производства, Банк России предложил учитывать в расчете цены аналогов оригинальных запчастей, что дает возможность пострадавшему в ДТП получить деньги и отремонтировать машину неоригинальными, но новыми деталями.

После введения санкционных ограничений брокерам было рекомендовано реструктурировать задолженность розничных инвесторов, использовавших услугу маржинальной торговли, и воздерживаться от взимания с таких клиентов комиссии за перенос непокрытой позиции. После объявления частичной мобилизации профучастники рынка ценных бумаг получили рекомендации отменить или снизить плату за обслуживание инвесторов, которые были мобилизованы, списать или реструктурировать уже начисленные им комиссии.

В целях поддержки бизнеса Банк России во взаимодействии с Правительством Российской Федерации разработал антикризисные программы льготного кредитования субъектов МСП. Они дают возможность бизнесу получить новый кредит (реструктурировать ранее полученный) по льготной ставке.

В настоящее время уже можно сказать, что **российский финансовый рынок показал свою устойчивость и способность преодолевать периоды значительной волатильности и жесткие ограничения, оказывая при этом поддержку экономике**. Показатели финансового рынка демонстрируют разнонаправленную динамику, при этом финансовый рынок продолжает функционировать, предоставляя весь спектр финансовых продуктов и услуг гражданам и бизнесу.

По итогам первого полугодия 2022 года на фоне роста волатильности и снижения котировок активы финансового рынка<sup>10</sup> сократились на 6,5%, составив 150,7 трлн руб. (по сравнению с 161,2 трлн руб., 123,0% ВВП на конец 2021 года). В основном это произошло из-за сжатия активов небанковских финансовых организаций, прежде всего профессиональных участников рынка ценных бумаг. Активы банковского сектора за десять месяцев 2022 года выросли на 7,8%.

**В целом благодаря комплексу принятых мер удалось не допустить снижения кредитования.** Корпоративный кредитный портфель, потребительское кредитование, включая ипотеку, продолжали расти. В частности, по итогам десяти месяцев 2022 года объем задолженности по корпоративным кредитам вырос на 10,7%, до 56,1 трлн рублей<sup>11</sup>. Повышенный спрос на кредиты в том числе обусловлен замещением внешних заимствований с учетом фактического закрытия для российских компаний западных рынков капитала, но при этом продолжалось и финансирование отдельных крупных инвестиционных проектов. Существенный вклад внесло кредитование жилищного строительства. Поддержали кредитный рост программы господдержки системообразующих предприятий, которые пользовались значительным спросом в середине года в условиях высоких рыночных ставок, но они постепенно завершаются и их вклад в динамику кредитования сокращается.

<sup>10</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.

<sup>11</sup> Приросты скорректированы с учетом валютной переоценки. Юридические лица представлены нефинансовыми и финансовыми организациями (кроме КО), а также индивидуальными предпринимателями. Прирост указан с учетом приобретенных прав требования.

При этом за указанный период корпоративное кредитование росло исключительно в рублях, в то время как валютное кредитование сократилось более чем на треть, в том числе за счет конвертаций валютных кредитов в рублевые.

Портфель кредитов физическим лицам по итогам десяти месяцев увеличился на 6,9%, до 26,8 трлн руб., в том числе ипотечный портфель<sup>12</sup> – на 12,6%. Средства населения (без счетов эскроу) за десять месяцев сократились на 1,6% из-за оттоков в начале года и сентября, когда в условиях неопределенности люди стремились нарастить подушку безопасности в наличных денежных средствах. Но в последующем деньги вернулись в банки, и с учетом традиционного притока вкладов в декабре после выплаты премий и авансовых социальных платежей за январь в целом по году можно ожидать небольшой прирост.

**Сектор микрофинансовых организаций (МФО) также сохранил свою активность.** Объем выданных микрозаймов в первом полугодии 2022 года вырос на 23,2% (до 346,9 млрд руб.) по сравнению с аналогичным периодом 2021 года, а портфель микрозаймов увеличился на 20,7% (до 346,4 млрд руб.).

**Значительно снизились показатели рынка ценных бумаг.** По итогам девяти месяцев 2022 года капитализация российского рынка акций составила 33,7 трлн руб., сократившись с начала года на 46,2%. Динамика рынка облигаций была более умеренная. На начало октября 2022 года объем выпущенных на российском рынке облигаций по номинальной стоимости снизился на 1,2% и составил 33,1 трлн рублей. При этом если на рынке облигаций наблюдается оживление за счет размещения эмитентов корпоративных облигаций<sup>13</sup>, то повышение активности на рынке акций потребует времени.

**В связи с падением капитализации российского фондового рынка НПФ столкнулись со сжатием совокупного инвестиционного портфеля.** Вместе с тем реализованные меры поддержки позволили сохранить устойчивость портфеля НПФ, который по итогам девяти месяцев 2022 года вырос на 2,3%.

**Показатели страхового сектора отражали смешанную динамику.** Объем страховых премий в первом полугодии 2022 года сократился на 3,6%, до 862,3 млрд руб., по сравнению с аналогичным периодом 2021 года. Такая динамика была вызвана в первую очередь сокращением страховых сборов, связанных с кредитованием физических лиц. При этом показатели основных видов имущественного страхования и ДМС сохранили положительную динамику.

В условиях переориентации внешнеэкономических связей России **активизируются расчеты в национальных валютах, растет спрос на их покупку и продажу.** На этом фоне в 2022 году на валютном рынке Московской Биржи начались торги армянским драмом, южноафриканским рэндом и узбекским сумом. Новые валюты расширяют платежно-расчетные и инвестиционные возможности участников финансового рынка. Всего на валютном рынке Московской Биржи обращаются инструменты спот и своп на 16 валютных пар, в том числе китайский юань, казахстанский тенге, белорусский рубль, турецкая лира, гонконгский доллар и другие. С начала года наблюдается рост популярности операций с валютами стран Евразийского экономического союза (ЕАЭС) и Азиатского региона – их доля в общем объеме спот-операций выросла с 0,5 до 25%.

**Цифровая и платежная инфраструктура не только показала свою устойчивость к санкциям, но и продолжала активно развиваться.**

Потребители доверяют цифровым платежным инструментам и расширяют их использование, несмотря на уход международных платежных систем. Доля безналичных платежей в розничном обороте за девять месяцев 2022 года составила 77,7% против 72,6% за аналогич-

<sup>12</sup> Показатель ипотечного жилищного кредитования включает данные раздела 1 формы 0409316 «Сведения о кредитах, предоставленных физическим лицам» в части объема задолженности, а также данные подраздела «Справочно» раздела 1 данной формы о приобретенных правах требования по ипотечным жилищным кредитам. Прирост рассчитан без поправки на секьюритизацию. Прирост за октябрь 2022 года предварительный.

<sup>13</sup> Этому способствовали в значительной мере размещения ценных бумаг эмитентов из отраслей финансов и строительства, а также облигаций нефтегазовой отрасли, номинированных в юанях.

ный период 2021 года. Платежи и переводы физических лиц, совершенные в течение девяти месяцев 2022 года дистанционно, выросли по сравнению с аналогичным периодом 2021 года на 13,7% по количеству и 28,8% по объему.

Развивается Система быстрых платежей (СБП), ее все активнее используют граждане и бизнес. По итогам девяти месяцев 2022 года объем операций в СБП составил 9,3 трлн руб., что более чем в три раза превышает объем операций за аналогичный период 2021 года (3,0 трлн руб.). Для повышения доступности платежных сервисов в условиях отключения от международной платежной инфраструктуры Банком России были введены нулевые тарифы для банков по переводам между гражданами в СБП.

Продолжается рост применения бесконтактных способов оплаты. В III квартале 2022 года было осуществлено 10,9 млрд операций с использованием бесконтактных технологий на сумму 6,9 трлн руб., что на 16,1% по количеству и на 15,8% по объему больше, чем за аналогичный период 2021 года. СБП позволяет оплачивать покупки в том числе по QR-коду, что в условиях ухода с российского рынка бесконтактных платежных сервисов (Apple Pay, Google Pay) будет поддерживать тенденцию замещения наличных денег и пластиковых карт цифровыми платежными инструментами.

Национальная платежная система «Мир» также позволяет использовать технологию бесконтактной оплаты покупок с помощью телефона.

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

**Банк России продолжает развивать цифровую инфраструктуру.** С 1 июля 2022 года начала работу платформа «Знай своего клиента» (ЗСК), которая позволит банкам тратить меньше ресурсов на анализ клиентов с точки зрения требований законодательства ПОД/ФТ. Это также обеспечит повышение прозрачности банковских операций. 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.

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

Позитивной тенденцией на финансовом рынке является **зарождение сегмента цифровых финансовых активов**. В феврале 2022 года Банк России включил первую организацию в реестр операторов информационных систем, в которых осуществляется выпуск цифровых финансовых активов (ЦФА). К концу III квартала 2022 года в реестр было включено три оператора информационных систем. По состоянию на конец ноября 2022 года в информационных системах было размещено 16 выпусков ЦФА на общую сумму 227 млн рублей. Выпущенные ЦФА удостоверяют денежные требования, при этом стоимость погашения по отдельным выпускам привязана к котировкам драгоценных металлов (золото, серебро, платина и другие).

Российский финансовый рынок продемонстрировал свою устойчивость и продолжает развиваться в сложнейших экономических условиях. Постепенно динамика рынка начинает демонстрировать положительную тенденцию, а в некоторых сегментах даже наблюдается ускоренный рост предложения финансовых продуктов. От того, насколько быстро и эффективно экономика и финансовый рынок пройдут этапы структурной трансформации, зависит дальнейшая траектория их развития. **Для позитивного тренда огромное значение будет**

**иметь готовность финансовой системы и экономики в целом гибко адаптироваться как к уже сформировавшимся, так и к новым вызовам, а также своевременно использовать открывающиеся возможности.**

При этом в условиях масштабных мер поддержки и послаблений важно вовремя выйти из данного режима, не допуская критических искажений действия рыночных механизмов и конкуренции, а также снижения устойчивости финансовых организаций. Важно на постоянной основе **соблюдать баланс между созданием стимулов для развития и обеспечением устойчивости этого развития.**

На среднесрочном горизонте **оправданно рассчитывать в первую очередь на внутренние ресурсы финансирования трансформации российской экономики.** И задача финансового рынка – задействовать, аккумулировать эти ресурсы и трансформировать в инвестиции. Для этого важно восстановить доверие внутреннего инвестора, а также предоставить отвечающие потребностям граждан и бизнеса инструменты. При этом по-настоящему долгосрочные ресурсы могут формироваться только на рынке капитала. Его развитие должно стать одним из ключевых направлений работы.

Остро стоит **вопрос выстраивания системы международных платежей и расчетов** с дружественными странами.

Для динамичной цифровизации финансового рынка **необходимы передовые технологии и оборудование, а также надежные системы защиты данных.**

**Важно не потерять темп в развитии инструментов ESG-финансирования,** которое, безусловно, внесет свой вклад в трансформацию российской экономики.

Значимым фактором для скорейшего восстановления и роста потенциала долгосрочного финансирования в экономике являются **стабильные и предсказуемые макроэкономические условия.** Обеспечение таких условий будет продолжено через последовательную денежно-кредитную политику, нацеленную на ценовую стабильность, взвешенную бюджетную политику, следующую бюджетному правилу, а также через ограничение рисков для системной финансовой стабильности.

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

- Создание условий для усиления роли финансового рынка в финансировании трансформации экономики.
- Защита прав потребителей финансовых услуг и инвесторов, повышение финансовой доступности для граждан и бизнеса.
- Содействие цифровизации и развитие инфраструктуры финансового рынка.
- Выстраивание системы внешнеторговых платежей и расчетов.
- Обеспечение финансовой стабильности.

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

## РАЗДЕЛ 3. НАПРАВЛЕНИЯ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

### 3.1. СОЗДАНИЕ УСЛОВИЙ ДЛЯ УСИЛЕНИЯ РОЛИ ФИНАНСОВОГО РЫНКА В ФИНАНСИРОВАНИИ ТРАНСФОРМАЦИИ ЭКОНОМИКИ

Перед нашей страной стоят масштабные задачи по структурной трансформации экономики, ее модернизации, достижению технологической независимости и переориентации международных экономических связей. При этом как минимум на среднесрочном горизонте следует рассчитывать в основном на внутренние источники финансирования. Важным условием решения этих задач является эффективное функционирование финансовых организаций при сохранении рыночных основ работы финансового рынка. Ключевым аспектом также являются развитие и повышение доступности инструментов рынка капитала, в первую очередь долевого финансирования. Сохраняет актуальность расширение финансирования устойчивого развития, чему будет способствовать дальнейшее развитие соответствующей инфраструктуры и инструментов. При этом для полноценного и постоянного выполнения финансовым рынком своих функций важно укрепление доверия к нему граждан и бизнеса. Для этого необходимы системная финансовая стабильность и качественная бесперебойная работа финансовых организаций, эффективная защита прав потребителей финансовых услуг, наличие достоверной, актуальной и заслуживающей доверия информации о финансовых посредниках и эмитентах ценных бумаг. Поэтому, принимая стимулирующие меры, важно соблюсти баланс и не допустить накопления проблем на финансовом рынке, которые могут создавать угрозы кризисных явлений. Меры государственной поддержки должны быть в первую очередь направлены на развитие тех направлений экономической деятельности, а также инструментов финансирования, которые будут в наибольшей мере способствовать модернизации и технологической независимости российской экономики, формированию долгосрочных сбережений и инвестиций.

#### **Задача 1. Участие банков в финансировании экономического развития**

**На среднесрочном горизонте банковский сектор**, как наиболее крупный сегмент российского финансового рынка, **будет играть значимую роль в финансировании ускоренной трансформации российской экономики**. При этом финансирование проектов, направленных на развитие отечественной экономики, в среднесрочной перспективе делает экономическую систему более устойчивой и способствует улучшению профиля рисков экономики и банковского сектора.

Возможности банков участвовать в кредитовании долгосрочных проектов подчас ограничены, учитывая, что значительная часть их пассивов – краткосрочная или «до востребования». Кроме того, некоторые компании и проекты реального сектора являются очень крупными даже по международным меркам, и капитал крупнейших российских банков недостаточен для кредитования таких компаний и проектов. Необходимо повысить интерес и расширить возможности банков по участию в долгосрочном финансировании и внедрить механизмы распределения рисков в банковском секторе.

Базовыми принципами банковского сектора, работающего в условиях рыночной конкуренции и принятия органами управления банков самостоятельных бизнес-решений, являются срочность, платность и возвратность кредитов. **Банки могут кредитовать только тех заемщиков и те проекты, которые способны производить пользующиеся спросом товары и услуги, генерирующие денежную выручку и прибыль.**



По мере восстановления капитала банковского сектора **Банк России готов применять регуляторные стимулы при соблюдении принципа риск-ориентированного регулирования для участия банков в проектах по экономическому развитию.**

Такие регуляторные стимулы будут применяться на основе таксономии направлений деятельности, проектов/компаний, содействующих обеспечению технологического суверенитета и структурной адаптации экономики, которую сформирует Правительство Российской Федерации при участии Банка России. Данная таксономия будет содержать исчерпывающий перечень критериев (а не закрытый список проектов или предприятий), доступный широкому кругу пользователей и позволяющий определить, относится ли направление деятельности, проект/компания к категории трансформационных. Приоритет в оказании мер поддержки должны получить наиболее значимые проекты/компании, в наибольшей степени повышающие устойчивость экономики в средне- и долгосрочной перспективе, способствующие ее диверсификации. При этом отдельного внимания заслуживает малый и средний бизнес как более гибкий, способный оперативно подстраиваться под изменяющиеся обстоятельства.

Чтобы исключить накопление в банковской системе избыточных рисков, объем регуляторных стимулов будет ограничен. При этом лимиты использования льгот для отдельных банков могут зависеть от их запаса капитала и рентабельности.

**Банк России будет содействовать развитию правовых и операционных механизмов, способствующих диверсификации кредитного риска** внутри банковского сектора, а также между банками и другими участниками финансового рынка, в том числе с использованием цифровых инструментов. В частности, планируется содействовать более активному использованию инструментов секьюритизации банковских кредитных портфелей, синдицирования банковских кредитов и других способов распределения рисков. Это особенно важно, учитывая, что в условиях ограниченного доступа российских компаний к международным финансовым рынкам и недостаточной емкости внутреннего фондового рынка усиливается проблема чрезмерной концентрации кредитного риска ведущих российских банков на крупнейших российских заемщиках.

Снижение концентрации кредитного риска также может быть достигнуто через покрытие части риска государством и институтами развития путем предоставления банкам гарантий и поручительств. Банк России также будет прорабатывать вопросы использования потенциала цифровых платформ для сохранения целостности банковского сектора и исключения сценария его фрагментации.

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

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



С учетом потребностей структурной трансформации экономики в среднесрочной перспективе роль институтов развития повысится, расширится масштаб их деятельности. В связи с этим необходимо предусмотреть автоматические механизмы докапитализации институтов развития (в том числе в рамках поддержания их статуса организаций государственного сектора как необходимого условия для сохранения особого регулирования по требованиям банков к ним), а государству – учесть потребности в такой докапитализации при планировании расходов федерального бюджета. Так, эффективным может стать создание единого для всех институтов развития прозрачного механизма так называемого утвержденного капитала<sup>14</sup>. Наиболее четкий механизм утвержденного капитала разработан в отношении ВЭБ.РФ, он может быть масштабирован на другие институты развития. Дополнительно институтам развития необходимо усилить среднесрочное прогнозирование консолидированных показателей деятельности, включая капитал, нормативы финансовой устойчивости, не только в целях выявления потребности в докапитализации (иных мер государственной поддержки), но и для расширения деятельности в перспективе. Применение методов стресс-тестирования также может способствовать более четкому пониманию потребности институтов развития в капитале.

Расширение роли институтов развития будет способствовать более активному развитию проектного финансирования.

**Будет проводиться работа по расширению потенциала развития региональных банков и наращиванию их возможностей по участию в кредитовании.** При наличии выраженного интереса к кооперации со стороны участников рынка Банк России готов рассматривать регулятивные решения и содействовать выработке операционных подходов к созданию специальных банковских объединений с принятием банками солидарной ответственности по обязательствам друг друга, сохранением частичной операционной самостоятельности и делегированием ряда функций головному банку. Для участников таких объединений может быть рассмотрен вопрос о значительном снижении регуляторной нагрузки и сокращении объема обязательной отчетности. При этом предполагается усилить внимание к кредитованию такими объединениями локальных субъектов МСП.

## **Задача 2. Развитие инструментов долгосрочных сбережений и инвестиций для граждан**

С учетом ограничения доступа России к внешнему рынку капитала возрастает роль внутренних источников финансирования развития экономики, одним из которых могут выступать сбережения граждан. В России у граждан уже сформировалась базовая потребность в формировании долгосрочных сбережений. При этом пока финансовая система не сформировала широкий инструментарий для долгосрочных сбережений, который отвечал бы потребностям граждан с точки зрения доходности и сохранности средств, в том числе защиты от инфляции.

Продукты добровольных пенсионных сбережений пока не пользуются популярностью и не получили широкого распространения, что может быть связано с еще не в полной мере сформировавшимся доверием к системе негосударственного пенсионного обеспечения (НПО), а также невысокой доходностью вложений. Многие НПФ показывают сравнительно невысокую среднюю доходность, которая сопоставима или ниже доходности ОФЗ на среднесрочном и долгосрочном горизонте. Установленные требования к составу и структуре инвестиционных портфелей НПФ, как показал 2022 год, успешно ограничивают риски клиентов. Вместе с тем такие требования могут снижать инвестиционный потенциал НПФ, ограничивая их инвестиции в активы с повышенным риском, которые могут принести более значимую прибыль (например, акции, не включенные в индекс МосБиржи, фонды прямых инвестиций и другие).

<sup>14</sup> Утвержденный капитал – та часть уставного капитала института развития, которая формируется за счет субсидий из федерального бюджета и последующего внесения дополнительных имущественных взносов Российской Федерации при достижении институтом развития триггерных значений обязательных нормативов (показателей) финансовой устойчивости.

Кроме того, в настоящее время между финансовыми продуктами существует налоговый арбитраж. При этом более короткие инвестиции (брокерские счета, индивидуальное доверительное управление) льготируются государством в большем объеме, чем более длинные инвестиции (НПО, пенсионное страхование).

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

Так, продолжится **совершенствование механизма индивидуальных инвестиционных счетов (ИИС)**<sup>15</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 десять лет. По ИИС типа III также будет работать комбинация налоговых льгот, предусмотренных ИИС типов I<sup>16</sup> и II<sup>17</sup>. Лимит льготируемого ежегодного пополнения ИИС типа III составит 6% от заработной платы. 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 паевых инвестиционных фондов (ПИФ), а также финансовые платформы.

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.

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 НПО** как важного инструмента долгосрочных накоплений граждан.

Планируется завершить работу по созданию системы гарантирования НПО по примеру системы страхования вкладов и системы гарантирования обязательного пенсионного страхования (ОПС). Создание такой системы на базе государственной корпорации «Агентство по страхованию вкладов» позволит обеспечить государственной гарантией пенсионные сбережения граждан (в размере до 1,4 млн руб.) и назначенные негосударственные пенсии (в размере до двух социальных пенсий). Такая система в полном объеме защитит добровольные пенсионные сбережения 99% участников и выплату негосударственных пенсий 93% пенсионеров.

Важно развитие подходов к государственному стимулированию формирования гражданами добровольных пенсионных сбережений, которое может включать в том числе софинансирование добровольных пенсионных взносов граждан и предоставление им дополнительной возможности распоряжаться своими пенсионными накоплениями.

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

<sup>15</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>16</sup> ИИС, по которым предусмотрены налоговые вычеты со взносов.

<sup>17</sup> ИИС, по которым предусмотрены налоговые вычеты по налогу на доходы физических лиц с финансового результата по операциям, совершенным на ИИС.

Банк России проанализирует возможности настройки системы вознаграждения НПФ, что позволит дополнительно стимулировать их увеличивать доходы клиентов, если постоянная часть вознаграждения НПФ будет покрывать преимущественно их постоянные издержки, тогда как бонусы и дивиденды НПФ будут формироваться за счет переменной части вознаграждения, взимаемой с части их дохода, превышающей определенный бенчмарк (например, инфляцию). Это также будет содействовать повышению качества предоставляемых услуг и позволит снизить риски потери НПФ финансовой устойчивости.

Эффективной может стать **поддержка корпоративных систем добровольных пенсионных накоплений**. В перспективе такие системы могут стать основой формирования пенсионных сбережений с учетом потенциала вовлечения широкого круга участников на площадках работодателей.

Банк России рассмотрит возможные варианты совершенствования регулирования указанных аспектов. По итогам работы будут подготовлены предложения по внесению изменений в законодательство.

**Будут прорабатываться вопросы создания финансовых продуктов для формирования долгосрочных сбережений, дополняющих продукты НПФ** (специальные длинные ОФЗ с доходностью, привязанной к инфляции, и специальные ПИФ). Для таких продуктов могут быть установлены единые требования – например, обеспечение безубыточности взносов на определенном горизонте, обеспечение возможности приобретения пенсионного аннуитета при наступлении пенсионного возраста, а также единые налоговые льготы. Кроме того, будут рассмотрены вопросы создания специальных долгосрочных банковских вкладов, которые могут быть источником долгосрочных пассивов банков, и стимулирования развития действующих финансовых продуктов (безотзывных сберегательных/депозитных сертификатов, цифрового рынка обращения этих инструментов).

Планируется **создание условий для запуска новых инструментов на рынке страхования** – долевого накопительного страхования жизни и таких комбинированных страховых продуктов, как полисы долевого страхования жизни, а также создание системы гарантирования на рынке страхования жизни<sup>18</sup>. Это будет способствовать привлечению долгосрочных инвестиций в экономику через страховой рынок.

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.

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>19</sup> возникает налоговый арбитраж. Это может негативно отразиться на инвестиционной привлекательности государственных, муниципальных и корпоративных облигаций и привести к оттоку инвестиций с финансового рынка.

<sup>18</sup> Подробнее см. [задачу 6 данного направления](#).

<sup>19</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».

Совместно с Правительством Российской Федерации планируется рассмотреть вопрос **создания единого механизма налоговых льгот для долгосрочных инвестиций** и его распространения на все финансовые продукты, посредством которых такие инвестиции осуществляются, в том числе на долгосрочные банковские вклады.

### **Задача 3. Развитие рынка капитала и иных механизмов для долгосрочного финансирования экономического развития**

В предыдущие годы рынок капитала активно развивался, возросла его роль как источника финансовых ресурсов для бизнеса наряду с банковским кредитованием. В 2022 году под влиянием внешних шоков произошло сжатие рынка ценных бумаг и снижение доверия к нему. Важно обеспечить восстановление рынка капитала как источника долгового и долевого финансирования для бизнеса. В ситуации ухода зарубежного инвестора и опоры в основном на внутренние ресурсы необходимо создать условия и стимулы для направления инвестиционных ресурсов в первую очередь на финансирование проектов и компаний, вносящих вклад в трансформацию российской экономики, улучшение качества жизни. При соответствующей информационной и образовательной поддержке это может способствовать восстановлению интереса отечественного частного инвестора к рынку капитала.

При этом принципиальное значение на рынке капитала имеет **защита прав частного инвестора, в том числе ограничение рисков для неквалифицированных инвесторов**. Поэтому важно учитывать существующие и разрабатываемые требования и ограничения, которые устанавливаются при продаже неквалифицированным инвесторам ценных бумаг (запрет по отдельным инструментам и продажа ряда инструментов при условии успешного прохождения тестирования – подробнее см. [направление 2](#)).

Большое значение для работы рынка капитала имеет восстановление доверия к нему, чему в том числе будет способствовать **решение проблемы заблокированных активов**.

При этом для полноценного развития рынка капитала важен не только интерес инвестора, который предъявляет спрос на ценные бумаги, но и готовность компаний к привлечению финансирования с помощью инструментов рынка ценных бумаг. Пока российский бизнес не использует активно возможности привлечения финансирования на рынке капитала. Набор инструментов, отраслевое разнообразие эмитентов, объем ценных бумаг в свободном обращении, доступных инвесторам на российском рынке капитала, не так велики.

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

Банк России совместно с Правительством Российской Федерации 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.

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

- предоставление гарантий со стороны государства и институтов развития;
- программы поддержки по выходу на рынок акций и облигаций для компаний, осуществляющих деятельность в перспективных отраслях, а также налоговые льготы инвесторам по доходам от таких ценных бумаг.

При этом требуется обеспечить сквозной характер мер поддержки, их преемственность на разных стадиях жизненного цикла компаний – от присутствия на краудфандинговых площадках и платформах ЦФА до размещения облигаций и акций в разных секторах биржи.

Для повышения адресности, доступности и прозрачности мер поддержки выхода на рынок капитала таких компаний **будет сформирован четкий набор критериев для компаний, вносящих вклад в трансформацию российской экономики, в том числе высокотехнологичных компаний (вместо формирования закрытых списков/групп компаний)**. Это позволит вести классификацию компаний и проектов, обеспечит раскрытие информации по ним, создаст ориентиры для компаний и инвесторов, позволит сделать более предметными меры государственной поддержки.

Во взаимодействии с участниками рынка планируются шаги в направлении **выстраивания комплексной консалтинговой инфраструктуры для эмитентов** (для финансового, технического и бизнес-консалтинга в различных формах). Такие практики широко применяются за рубежом. Это повысит информированность компаний о существующих возможностях и мерах поддержки, облегчит для них прохождение всех необходимых процедур, которые могут представляться им как непреодолимые барьеры. Такой консалтинг также может включать анализ индивидуальных барьеров и подходов для их устранения на пути к публичному статусу, в том числе для крупных компаний.

**Создание и развитие востребованных инструментов долгосрочных инвестиций для граждан**, в том числе ИИС, механизмов негосударственного пенсионного обеспечения, форм долгосрочного страхования. При этом наряду с повышением финансовой и инвестиционной грамотности необходимо развивать систему доверительного управления и информировать граждан о ее возможностях, что снизит риски при инвестировании в инструменты рынка капитала. Банк России также оценивает расширение возможностей для институциональных инвесторов по вложениям в рынок ценных бумаг<sup>20</sup>.

Планируется проработать создание механизмов **повышения информированности граждан о возможностях их участия в развитии российской экономики** через вложения в акции и облигации российских компаний, в том числе тех, в отношении которых у них сложились определенные потребительские, поведенческие, социальные паттерны и предпочтения. Задействовать такие паттерны может также линейка социально ориентированных долговых инструментов, таких как социальные облигации, развитие механизмов социального софинансирования (партисипаторного финансирования<sup>21</sup>) значимых проектов при последующем общественном использовании возводимых/реконструируемых объектов инфраструктуры.

Рассматривается **развитие канала прямых продаж эмитентами гражданам стандартных инструментов фондового рынка – облигаций и акций в целях долгосрочных вложений в режиме «купил и держи» с использованием финансовых платформ и паевых инвестиционных фондов**. Это позволит минимизировать издержки эмитента и инвестора на проведение подобных операций и исключить искусственное подталкивание брокерами консервативных клиентов к рискованным продуктам и активной торговле. Такие ценные бумаги могут в том числе предлагаться в дополнение к банковским вкладам как органичное расширение портфеля с низким риском. При этом важно обеспечить соблюдение существующих и запланированных к разработке требований в отношении предложения неквалифицированным инвесторам соответствующих ценных бумаг, а также равные возможности по использованию населением льготы по налогообложению через механизм индивидуальных инвестиционных счетов независимо от того, как приобретаются ценные бумаги – через брокера или напрямую у эмитента

<sup>20</sup> Подробнее см. [задачу 2 данного направления](#) и [задачу 1 направления 2](#).

<sup>21</sup> *Партисипаторное финансирование – механизм финансирования социально значимых инфраструктурных проектов, основанный на принципах государственно-частного партнерства, где в качестве частной стороны выступает группа физических лиц – конечных пользователей/владельцев инфраструктурных объектов. В соответствии с мировой практикой используется для ускорения темпов возведения, модернизации и реконструкции объектов здравоохранения, образования, дорожного строительства и прочего.*



через финансовую платформу. Кроме того, повышению потенциала притока ресурсов через финансовые платформы будет способствовать создание правовых условий для использования финансовых платформ юридическими лицами и ИП.

Правительством Российской Федерации также запланированы мероприятия, **стимулирующие спрос на инновации, в том числе со стороны государственных корпораций и компаний с государственным участием**. В частности, будет проработано выделение ими средств на осуществление прямых и венчурных инвестиций, приобретение продукции российских высокотехнологичных компаний, а также создание системы покрытия рисков при внедрении инновационных решений (в том числе венчурных компаний). Кроме того, будут установлены критерии высокотехнологичных и быстрорастущих высокотехнологичных компаний («технологических газелей»), соответствие которым позволит 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 Российской Федерации планирует предпринимать шаги, чтобы создать благоприятные условия для таких форм сотрудничества.

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

**Наряду с развитием традиционного рынка капитала в изменившихся условиях может усилиться роль партнерского финансирования как еще одного способа финансирования экономического развития**, а также повышения благосостояния населения. Российское законодательство не запрещает предоставление услуг партнерского финансирования. В то же время в некоторых случаях оказание таких услуг затруднено без специального законодательного регулирования. Этим отчасти объясняется то, что такие услуги остаются ограниченными как по объемам, так и по географии распространения. Для развития этого направления финансовой деятельности планируется проведение эксперимента на территориях отдельных субъектов Российской Федерации, по итогам которого будет принято решение о распространении законодательного регулирования партнерского финансирования на другие регионы России. Определенная специфика партнерского финансирования требует выработки соответствующих подходов к регулированию и надзору. Важными условиями здорового развития партнерского финансирования является пропорциональное пруденциальное и поведенческое регулирование, а также надзор и контроль за устойчивостью организаций, оказывающих услуги партнерского финансирования, за состоянием их систем управления, а также за качеством услуг и соблюдением интересов потребителей.

#### **Задача 4. Расширение вклада финансового рынка в достижение целей устойчивого развития и ESG-трансформации российского бизнеса**

Вопросы национальной повестки устойчивого развития, в том числе продолжение деятельности, направленной на охрану окружающей среды, развитие социальной сферы, остаются актуальными в контексте происходящей структурной трансформации и будущей модернизации российской экономики, важными для обеспечения высокого качества жизни и благосостояния граждан России.

Решение вопросов устойчивого развития значимо и для полноценного выстраивания отношений с зарубежными партнерами из числа дружественных стран, которые также движутся в данном направлении, особенно в части «зеленой» повестки. Интеграция зарубежными странами ESG-рисков в регулирование финансового сектора может привести к увеличению норм резервирования под операции с российскими углеродоемкими компаниями и участниками

финансового рынка, финансирующими «грязные» отрасли, даже со стороны дружественных стран. Введение трансграничного углеродного регулирования и расширение его периметра неизбежно будет отражаться на производителях топлива, сырья и материалов. России важно не оказаться в числе отстающих в вопросах внедрения принципов устойчивого развития, что будет чревато ростом рисков как для экономики, так и для финансового сектора. Поэтому необходимо продолжать движение в этом направлении.

**На ближайшем горизонте Банк России сфокусируется прежде всего на продолжении работы по развитию рынка устойчивого финансирования в части инструментов, инфраструктуры, внедрения вопросов устойчивого развития и учета ESG-факторов в корпоративное управление.**

Акцент будет сделан на развитии инструментов финансирования проектов в области новой энергетики, декарбонизации и адаптации к изменению климата, защиты окружающей среды, решении социальных вопросов.

Планируется развитие подходов к регулированию деятельности по верификации инструментов финансирования устойчивого развития. С учетом таксономии проектов устойчивого развития и требований к системе их верификации<sup>22</sup> **будут совершенствоваться и уточняться подходы к верификации и идентификации финансовых инструментов**, обеспечивающих финансирование деятельности и проектов компаний, вносящих вклад в достижение целей устойчивого развития и целей по климату.

Планируется также совершенствование стандартов «зеленых» и социальных облигаций, а также развитие переходных климатических инструментов и инструментов с привязкой к целям в области устойчивого развития, формирование условий для «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.

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 содействовать 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 также будет предпринимать усилия по гармонизации подходов по присвоению оценок в области учета ESG-факторов и вопросов устойчивого развития и наблюдать за осуществлением российскими организациями деятельности по присвоению ESG-рейтингов.

Банк России также продолжит работы по внедрению **вопросов устойчивого развития и учета ESG-факторов в корпоративное управление, а также по развитию раскрытия информации по этим вопросам.**

Так, планируется осуществлять работу, направленную на дальнейшее внедрение вопросов устойчивого развития и учета ESG-факторов в корпоративное управление публичных акционерных обществ и финансовых организаций и создание с учетом международного опыта необходимой методологической базы для трансформации бизнеса на основе принципов устойчивого развития.

Для эффективного функционирования рынка устойчивого финансирования важна транспарентность информации, в связи с чем продолжится разработка подходов к раскрытию информации об устойчивом развитии как публичными акционерными обществами, так и финансовыми организациями.

<sup>22</sup> Постановление Правительства Российской Федерации от 21.09.2021 № 1587.

Важным шагом также станет развитие рекомендаций, а в перспективе – **введение требований по раскрытию информации компаниями корпоративного сектора об учете ESG-факторов и вопросов устойчивого развития**, результатов воздействия деятельности таких организаций на общество и окружающую среду, включая экономическую, экологическую и социальную составляющую с учетом изменившихся условий. Это обеспечит сопоставимость раскрываемых данных, возможность адекватной оценки инвесторами и контрагентами ESG-рисков на микро- и макроуровнях и выбора наилучших вариантов инвестиций.

Планируется также повышение информирования клиентов о финансовых продуктах устойчивого развития при их предложении финансовыми организациями.

**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.

**Будет проводиться работа в направлении развития национальной системы углеродного регулирования и системы биржевой торговли углеродными единицами** с привлечением клиринговой инфраструктуры для обеспечения расчетов по модели «поставка против платежа» (DVP) и с расчетом на возможный неттинг углеродного следа внутри страны на основе рыночной цены на углерод, формируемой на внутреннем рынке. Кроме того, необходимо обеспечить признание такого неттинга углеродного следа для экспортируемой продукции за рубежом через интеграцию систем торговли выбросами парниковых газов или взаимное признание углеродного регулирования рынками дружественных стран.

Россия, обладая обширными территориями, уникальным биоразнообразием экосистем, имеет значительный потенциал для реализации проектов по снижению и абсорбции парниковых газов. От вовлеченности российских организаций в реализацию этих проектов зависит скорость их ESG-трансформации и переход России к экономике устойчивого развития. **Создание национальной системы биржевой торговли углеродными единицами может способствовать** повышению экономической привлекательности климатических проектов для российских организаций. Соответствующий вопрос будет проработан Правительством Российской Федерации 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.

**На среднесрочном горизонте Банк России будет прорабатывать вопросы о возможности интеграции ESG-рисков в пруденциальное регулирование и надзор.** Указанные нормы регулирования будут внедряться в течение более продолжительного времени, чем предполагалось ранее, учитывая, что финансовому и реальному секторам необходимо время для наращивания капитала и восстановления устойчивости после понесенных потерь вследствие введения санкций. В таких условиях введение дополнительной регуляторной нагрузки не является оправданным. Это позволит обеспечить компаниям из «грязных» отраслей промышленности недискриминационный доступ к финансированию для осуществления «зеленой» трансформации.

В 2023 году Банк России планирует **разработать подходы к стресс-тестированию климатических рисков.** В связи с этим Банк России активно изучает влияние климатических рисков на финансовый сектор и экономику в целом, разрабатывает подходы к стресс-тестированию. Совершенствование стресс-тестирования с учетом климатических рисков продолжится в 2023 году, 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.

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 Российской Федерации при участии компаний реального сектора и финансового рынка.

### **Задача 5. Развитие корпоративных отношений и корпоративного управления, раскрытие информации**

Повышению инвестиционной привлекательности компаний способствуют не только качество управления, ответственность менеджмента компании за принимаемые решения, прозрачность деятельности, отношение к акционерам и инвесторам, но и их надежность, перспективность направлений деятельности, стремление к освоению новых технологий. Для формирования доверительной среды, необходимой для эффективного функционирования рынка капитала, устойчивого развития организаций в долгосрочной перспективе, а также сохранения инвестиционной привлекательности и репутационной составляющей российской юрисдикции важно ориентироваться на достигнутые за последние десятилетия в этом направлении результаты – правовые механизмы, обеспечивающие защиту прав акционеров, и базовые подходы к корпоративному управлению, показавшие свою эффективность. Поэтому Банк России продолжит работу по развитию корпоративных отношений и корпоративного управления. Необходимо также продолжить работу по развитию и адаптации регулирования корпоративных отношений наряду с ранее поставленными задачами, актуальность которых сохраняется, с учетом проблемных аспектов, выявленных в условиях трансформации экономики.

В острой фазе кризиса для защиты компаний и связанных с ними лиц (акционеров, членов органов управления, контрагентов, клиентов) от негативных последствий в связи с некорректным использованием публикуемой ими информации Банк России ввел особый временный порядок раскрытия информации (например, банкам было предписано временно не публиковать финансовую отчетность, а другие компании, в том числе некредитные финансовые организации (НФО), получили право не публиковать указанную отчетность по своему усмотрению). Данная мера носит временный характер. Для нормального функционирования финансового рынка, сохранения доверия контрагентов друг к другу **важно возвращение к публикации финансовой отчетности и раскрытию иной информации как финансовых, так и нефинансовых организаций.** В связи с этим Банк России проводит анализ и вырабатывает подходы к раскрытию финансовой отчетности, определяет, какие позиции могут быть чувствительными к введению санкций, для их агрегации или исключения при публикации. При этом для надзора за финансовыми организациями все виды отчетности в полном объеме будут представляться в Банк России.

В текущих условиях повысилась значимость и внимание инвесторов к корпоративным решениям, принимаемым органами управления публичных компаний. Банк России будет уделять внимание обеспечению публичными компаниями должного уровня информационной прозрачности и обоснованности принимаемых корпоративных решений, затрагивающих права и (или) интересы участников финансового рынка, в том числе миноритарных акционеров.

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.

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. 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.

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>23</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 способствовать 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**. С учетом наделения рядом полномочий по регулированию и надзору в сфере аудиторской деятельности на финансовом рынке<sup>24</sup> Банк России будет принимать участие в развитии института аудита, в том числе в рамках реализации мер, предусмотренных [Концепцией развития аудиторской деятельности в Российской Федерации до 2024 года](#). Деятельность Банка России также будет сосредоточена на допуске аудиторских организаций к оказанию аудиторских услуг общественно значимым организациям на финансовом рынке, а также обеспечении высокого качества их работы на этом рынке. Банк России также усилит взаимодействие с аудиторским сообществом и лицами, отвечающими за надзор за составлением отчетности в системе корпоративного управления.

Важной составной частью деятельности Банка России в ближайшее время станет решение вопросов **интеграции аудиторов и аудиторских организаций дружественных стран, в том числе создание единого рынка аудиторских услуг в рамках Евразийского экономического союза**, включая решение вопросов взаимодействия компетентных органов.

В части **развития корпоративного управления в финансовых организациях** 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.

<sup>23</sup> Письмо Банка России от 10.04.2014 № 06–52/2463 «О Кодексе корпоративного управления» официально опубликовано 18 апреля 2014 года и рекомендовано к применению Банком России.

<sup>24</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».



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.

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

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 6. Развитие рынка страхования**

В условиях поставленной задачи по структурной трансформации экономики значительно возрастет роль рынка страхования, который призван обеспечить защиту бизнеса и благосостояния людей. И в первую очередь свой вклад в развитие внутренних источников финансирования экономики должно внести страхование жизни. При этом увеличение его охвата напрямую связано с повышением уровня доверия граждан к этому инструменту инвестирования. В этих целях на рынке страхования жизни<sup>25</sup> планируется создать **систему гарантирования по договорам страхования жизни**, которая должна обеспечить сохранность долгосрочных вложений граждан. Данная система будет строиться на тех же принципах, что и страхование депозитов в банках и гарантирование пенсионных накоплений. В случае банкротства страховой организации ее обязательства перед клиентами в пределах, установленных законодательством, будут исполнены за счет гарантийного фонда, формируемого из взносов страховых организаций.

Также планируется внедрить новый для российского страхового рынка продукт – **долевое страхование жизни**<sup>26</sup>. Такой комплексный продукт страхования жизни с инвестиционной составляющей будет предоставлять потребителю наряду с программой долгосрочного страхования жизни гибкие инвестиционные возможности. При этом будут защищены его права как инвестора, а инвестиционная стратегия будет зависеть от его пожеланий и риск-аппетита. В рамках данного продукта планируется реализация его инвестиционной части через открытые паевые инвестиционные фонды. Такой подход к регулированию долевого страхования жизни потребует значительно меньше затрат на разработку и внедрение нового регулирования и позволит воспользоваться наработанными эффективными инструментами защиты инвестора.

Рынок страхования способен предоставлять потребителям страховые продукты, максимально отвечающие их интересам. Такие возможности обуславливают как развитие самого рынка страхования, так и достижение поставленных стратегических целей. Банк России будет уделять особое внимание видам страхования, в первую очередь розничным, с низкой клиентской ценностью. Индикаторами низкой клиентской ценности являются, в частности, маловероятные события в составе страхуемых рисков и долгосрочно низкий уровень выплат. Решению этих задач будет способствовать **регулирование условий страхования по таким добровольным видам страхования, а также установление требований по раскрытию информации о страховом продукте**. В долгосрочной перспективе это будет способствовать повышению доверия к рынку страхования.

<sup>25</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>26</sup> Unit-linked insurance plan.

Повышение охвата страхованием различных имущественных интересов во многом также зависит от правильной оценки страхового риска и установления адекватной цены страхового продукта. Банк России планирует в том числе на базе РНПК **организовать процесс сбора статистической и топографической информации**. Формирование таких баз данных создаст возможности для развития инструментов количественной оценки климатических рисков, позволяющих получить корректную оценку рисков экстремальных природных явлений и стихийных бедствий. Это позволит лучше настраивать тарификацию страховых продуктов и учитывать такие риски в расчете резервов.

Уровень развития рынка страхования во многом также зависит от степени развития его информационной среды. Она способна повлиять на формирование страховыми компаниями страховых продуктов, максимально учитывающих потребности потребителей. На страховом рынке планируется **создать и обеспечить функционирование централизованной системы сбора, анализа и хранения информации с прямым участием Банка России**. Это необходимо для повышения информационной прозрачности и развития обмена информацией. Прямое участие регулятора позволит обеспечить эффективность функционирования такой информационной системы, соблюдать высокие требования к качеству информации (в том числе за счет доступа к государственным информационным системам и информационным системам Банка России), а также придерживаться высоких стандартов защиты информации (включая персональные данные и сведения, составляющие тайну страхования). Данная система предоставит страховым компаниям равный доступ к качественной информации, которая необходима для надежного учета рисков. У них появится возможность проводить более тонкую настройку ценообразования с учетом индивидуальных рисков клиентов, а также разрабатывать новые страховые продукты. Будут созданы условия для реализации новых проектов на рынке страхования, разрабатываемых в интересах потребителей и участников рынка (например, развитие маркетплейсов, внедрение инструментов электронного урегулирования, контроль наличия полисов с помощью средств фото- и видеофиксации, а также взаимодействие с различными системами предоставления услуг населению).

Санкционные ограничения привели к закрытию для российских страховщиков перестраховочных рынков недружественных государств и дефициту доступной перестраховочной емкости, что увеличивает роль РНПК. Необходимо создать условия для развития конкуренции на рынке перестрахования.

В этих условиях Банк России готов оказывать содействие **созданию конкурентного перестраховщика коммерческими участниками** при их готовности. Рассматривается также секьюритизация перестрахования, **то есть выпуск страховщиками так называемых катастрофических облигаций**<sup>27</sup>, выплаты по которым зависят от реализованных убытков по страховому портфелю.

Кроме того, существуют сложности с признанием качества страховой и перестраховочной защиты, предлагаемой российскими страховщиками и РНПК, со стороны контрагентов из дружественных стран на фоне отсутствия у российских страховых и перестраховочных компаний кредитных рейтингов от международных кредитных рейтинговых агентств.

Для решения проблемы признания качества российской страховой и перестраховочной защиты будет прорабатываться **вопрос о признании российских рейтинговых агентств, а также налаживание взаимодействия с перестраховщиками из дружественных стран на рыночном уровне**.

<sup>27</sup> Катастрофические облигации – облигации, процентная ставка по которым отражает уровень аварийности. Если в течение срока действия облигации не произошло ни одного инцидента, сумма гарантии, предоставленная облигацией, оплачивается инвестору с процентами. Однако если риск материализуется, размещенная облигация будет использована для покрытия ущерба.

## **Задача 7. Обеспечение устойчивости и развитие регулирования финансовых организаций**

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

Выполнение финансовым рынком своих функций по трансформации сбережений в инвестиции, а также усиление его роли в финансировании трансформации экономики возможно только при наличии на рынке финансово устойчивых, здоровых финансовых посредников. Поэтому Банк России и далее будет уделять значимое внимание сохранению устойчивости финансовых организаций, а также планирует проводить дополнительную настройку регулирования с учетом новых реалий.

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

### **Выход из регуляторных послаблений**

**Проведенный Банком России анализ показывает, что финансовый сектор способен самостоятельно восстановить финансовую устойчивость на среднесрочном горизонте.** Системной докапитализации финансового сектора, в том числе банковского сектора, не требуется. Отдельным финансовым организациям может быть необходима помощь их собственников.

**Выход из регуляторных послаблений может быть постепенным при обеспечении ответственного контроля рисков в финансовом секторе.** При этом, чтобы у банков была возможность наращивать кредитование, предусмотрено временное снижение надбавок к капиталу, которые ранее позволили накопить буфер капитала и демпфировать влияние негативных факторов на финансовый сектор. Одновременно необходимо дополнительно настроить регулирование, чтобы ограничить рост кредитов с повышенными рисками. Так, для ограничения рисков в сегменте необеспеченного потребительского кредитования (где ранее был сформирован основной объем макропруденциального буфера капитала) в первую очередь будет использоваться новый инструмент – макропруденциальные лимиты, а не меры, усиливающие нагрузку на капитал, что будет способствовать сохранению потенциала кредитования экономики. В целях дестимулирования рискованного кредитования в других сегментах (в частности, валютного корпоративного кредитования) Банк России продолжит использовать систему макропруденциальных надбавок.

**Нарадания системных рисков в банковском секторе пока не наблюдается, однако опыт последних лет показал важность наличия буфера капитала и возможных инструментов покрытия рисков.** Так, в зависимости от масштаба проблем могут рассматриваться прямая докапитализация через приобретение акций и (или) субординированных обязательств либо

предоставление капитальных гарантий, дающих право на получение поддержки при ухудшении финансового положения организации. После завершения адаптации экономики к внешним шокам Банк России планирует обсудить с рынком вопрос о целесообразности создания Фонда развития банковского сектора. Этот фонд может формироваться за счет взносов банков (по аналогии с фондом страхования вкладов). В перспективе одной из его функций может быть поддержка банковского сектора в стрессовых ситуациях. Фактически речь идет о создании коллективного буфера капитала для банков в дополнение к индивидуальным, которые формируются за счет надбавок к нормативам достаточности капитала. При этом поддержка будет оказываться только в том случае, если потери финансовых организаций связаны с форс-мажорными обстоятельствами, а не являются следствием применявшихся ранее рискованных бизнес-моделей. Меры поддержки не должны покрывать убытки, возникшие вследствие неэффективной политики собственников отдельных финансовых организаций, тем самым ухудшая конкурентные позиции тех финансовых посредников, которые применяли более осмотрительный и взвешенный подход к управлению рисками.

### **Работа с заблокированными активами**

В настоящее время участники рынка предпринимают усилия для решения проблемы заблокированных активов, в том числе в судебном порядке. Банк России взаимодействует с финансовыми организациями по этим вопросам для адекватного регулирования рисков. Введены послабления для признания убытков банков по заблокированным активам. При этом Банк России не рассматривает выкуп заблокированных активов.

### **Банковское регулирование**

**Банк России продолжит работу по совершенствованию банковского регулирования** с учетом необходимости поддержания кредитными организациями финансовой устойчивости и расширения их участия в финансировании экономического развития. Будут проанализированы и учтены лучшие международные практики, а также национальная специфика и в целом изменившиеся рыночные условия. Стресс, который испытал финансовый рынок, выявил проблемные места в управлении некоторыми банковскими рисками, при этом отдельные регулятивные требования к банкам в новых обстоятельствах оказались недостаточно эффективными (например, регулирование валютной позиции) и требуют пересмотра. Планируемые изменения позволят соблюсти баланс между национальной спецификой банковского сектора и лучшими международными практиками.

В частности, Банк России будет развивать подходы к регулированию рыночных рисков (включая валютный риск) для целей покрытия рисков капиталом и в части порядка расчета и лимитирования открытых валютных позиций. Планируется также совершенствование порядка расчета нормативов ликвидности с учетом накопленного опыта применения существующих нормативных актов и анализа исторической динамики и фактической стабильности отдельных категорий привлеченных средств. Кроме того, будут совершенствоваться подходы к регулированию процентного риска по банковскому портфелю.

Намеченные изменения будут способствовать сохранению устойчивости банков при снижении нагрузки на капитал и регуляторной нагрузки в целом.

Банк России **планирует развивать надзорное стресс-тестирование (НСТ) кредитных организаций как превентивный инструмент банковского надзора**. НСТ 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 НСТ Банк России будет рассматривать целесообразность учета результатов НСТ в требованиях к капиталу.

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 по мере нормализации экономической ситуации **рассмотрит возможность актуализации планов по регулированию СЗКО и надзору за ними** (более подробно данная тема будет рассмотрена в отдельном докладе Банка России о регулировании банковского сектора в России, который будет опубликован до конца 2022 года).

Банк России продолжит работу по **совершенствованию системы страхования вкладов** в банках. Планируется реализация разработанной при участии Банка России инициативы о распространении страховой защиты на средние предприятия, социально ориентированные некоммерческие организации, профессиональные союзы, а также на адвокатов, нотариусов и иных лиц, осуществляющих профессиональную деятельность.

В целях оптимизации выплаты страхового возмещения и процедур расчетов с должниками банка для повышения защиты интересов клиентов – физических лиц планируется отменить учет встречных требований при определении причитающегося таким вкладчикам размера страхового возмещения, а также снять для них запрет на ликвидационный неттинг (прямой зачет встречных требований).

В связи с запланированной модификацией оценки экономического положения банков и трансформационными процессами в экономике Банк России рассмотрит возможные подходы к настройке механизма взносов в фонд страхования вкладов для обеспечения соразмерности нагрузки на банки в зависимости от уровня принимаемых ими рисков.

### Регулирование микрофинансового рынка

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

Банк России введет **новую модель допуска кредитных 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>28</sup>.

Искоренению недобросовестных практик на микрофинансовом рынке будут способствовать **усиление административной и введение уголовной ответственности в отношении нелегальных кредиторов**, закрепленные на законодательном уровне. Кроме того, будет введена уголовная ответственность за нелегальную деятельность в сфере взыскания просроченной задолженности.

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 законодательстве о полной стоимости потребительского кредита (займа) (ПСК), которые направлены на то, чтобы ограничить продажу заемщикам при выдаче кредита дополнительных услуг, не имеющих для клиента ценности, сопоставимой с их стоимостью, а также исключить обход регуляторных требований.

<sup>28</sup> 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.



## Регулирование страхового рынка

Развитие регулирования страхового сектора будет нацелено в первую очередь на продолжение введения риск-ориентированного подхода, 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.

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.

## Регулирование профессиональных участников рынка ценных бумаг и управляющих компаний 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.

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

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.

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 регулирования в части применения 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.

## Регулирование финансовых объединений

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

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

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.

Кроме того, Банк России продолжит расширять возможности по **совмещению различных видов деятельности** на финансовом рынке и перейти к регулированию по видам деятельности, что позволит финансовым организациям работать по новым направлениям без создания отдельного юридического лица. По оценке Банка России, для внедрения инициатив потребуются несколько лет, учитывая, что они предполагают значительные изменения в регулировании. Поэтому реализация предложений будет поэтапной – по мере их проработки и согласования с профессиональным сообществом.

Банк России 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.

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

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

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

### **Задача 1. Повышение защищенности потребителей финансовых услуг и инвесторов, повышение финансовой грамотности**

**Защита неквалифицированного розничного инвестора.** Реализация внешних геополитических рисков привела к потерям инвесторов, что может отразиться на их готовности инвестировать в инструменты фондового рынка в дальнейшем. Важно восстановить доверие массового неквалифицированного инвестора к рынку капитала при одновременном ограничении рисков для такой категории инвесторов.

В связи с этим Банк России предложил комплекс мер, направленных на защиту розничных инвесторов и совершенствование подходов к их допуску на рынок капитала в части процедур тестирования, признания лиц квалифицированными инвесторами, перечня доступных только квалифицированным инвесторам инструментов и ряда других. Данные меры защитят неквалифицированного инвестора от рисков возможной потери средств при вложении их в продукты и инструменты, сути которых инвестор не понимает.

**В части процедур тестирования розничных инвесторов** планируется продолжить работу по увеличению числа вопросов, направленных на проверку знаний, учитывать влияние опыта инвестирования и наличия знаний об инструменте на результат тестирования, усилить системы контроля процесса прохождения тестов. Все это изменит концептуальный подход к процедуре тестирования неквалифицированных инвесторов – от механизма уведомления инвесторов о рисках к полноценному механизму проверки знаний.

**В части требований для получения статуса квалифицированного инвестора** планируется увеличить необходимый для этого размер активов и изменить их структуру, установить требования к документам, подтверждающим наличие таких активов, а также исключить возможность присвоения статуса квалифицированного инвестора на основании высшего экономического образования как самостоятельного критерия, исключить из законодательства о рынке ценных бумаг привязку получения статуса квалифицированного инвестора только к определенному инструменту или перечню инструментов. Кроме того, предполагается формирование единых электронных реестров лиц, признанных квалифицированными инвесторами, и лиц, получивших доступ к определенным сложным финансовым инструментам по результатам тестирования, а также установление ответственности за неправомерное признание лица квалифицированным инвестором или неправомерный допуск неквалифицированного инвестора к сложным финансовым инструментам. Данные меры будут способствовать сокращению недобросовестных практик присвоения статуса квалифицированного инвестора.

**В перечень инструментов, доступных только квалифицированным инвесторам**, будут включены иностранные финансовые инструменты лиц недружественных государств, ценные бумаги, размер выплат по которым зависит от наступления или ненаступления обстоятельств, внебиржевые производные финансовые инструменты (ПФИ), за исключением удовлетворяющих определенным критериям<sup>29</sup>. Это позволит минимизировать риски потерь неквалифицированных инвесторов при вложении средств в сложные финансовые инструменты, а также инструменты, реализация прав по которым связана с использованием иностранной финансовой инфраструктуры и, следовательно, подвержена санкционным рискам.

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

Среди других мер также планируется обсудить следующие: **снижение максимального размера плеча для розничных инвесторов; усиление ответственности финансовых посредников за нарушение требований в сфере защиты прав инвесторов.**

Важным аспектом в защите неквалифицированного розничного инвестора является **повышение инвестиционной грамотности граждан**. Процесс формирования необходимых знаний и навыков занимает достаточно длительное время, в связи с чем в ближайшие годы важно сфокусировать внимание на продвижении базовых установок правильного поведения при

<sup>29</sup> Обеспечивают 100%-ную защиту капитала, предусматривают относительно простые критерии выплат по ним. При этом базовые активы продуктов относятся к категории «простых инструментов» (в соответствии с Федеральным законом от 11.06.2021 № 192-ФЗ «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации») и индексов, утвержденных Советом директоров Банка России. Доступ неквалифицированных инвесторов к таким производным финансовым инструментам будет осуществляться после прохождения ими тестирования.

инвестировании средств, в том числе в условиях ограничений и изменений, использовании цифровых технологий на финансовом рынке, приоритете личной финансовой безопасности, а также выявлении мошеннических действий и недобросовестных практик, негативно отражающихся на доверии как действующих, так и потенциальных инвесторов.

**Внедрение паспортов продуктов и единообразная система работы с обращениями.** Широкий спектр вызовов, с которыми столкнулась российская финансовая система, и санкционное давление на российские финансовые институты в конечном итоге оказывают значительное влияние на потребителя финансовых услуг. В связи с этим в ближайшей перспективе особое внимание будет уделено решению следующих задач:

- повышение уровня прозрачности предоставляемой потребителям финансовых услуг информации как при реализации услуг дистанционно, так и в офисах финансовых организаций и их агентов, в том числе путем расширения использования ключевых информационных документов;
- создание единообразной системы рассмотрения обращений потребителей финансовых услуг и инвесторов в финансовых организациях.

Продолжится работа по **уточнению расчета ПСК, чтобы обязать банки и иных кредиторов включать в расчет ПСК** все платежи 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. В рамках таких подходов Банк России уже определил категории ипотечных кредитов для расчета ПСК и уточнил категории потребительских кредитов (займов) в целях предотвращения практик кредиторов по формулированию условий договоров исходя из критериев отнесения потребительских кредитов (займов) к той или иной категории с целью обхода ограничения ПСК.

Будет продолжена работа над законодательными изменениями, предусматривающими возможность установления гражданином в своей кредитной истории запрета на выдачу ему кредита (займа) и придание юридической значимости такой информации, – **механизм CreditLock**.

Ключевым условием такого механизма является использование страхового номера индивидуального лицевого счета (СНИЛС) как единственного идентификатора гражданина, позволяющего однозначно идентифицировать гражданина как при установлении (снятии) запрета, так и в рамках проверки наличия запрета в кредитной истории гражданина в целях заключения договора потребительского займа (кредита).

Реализация указанного механизма позволит эффективно бороться с практиками мошеннического получения потребительских займов (кредитов) третьими лицами путем незаконного использования персональных данных граждан, а также с использованием методов социальной инженерии, когда граждан подталкивают к получению потребительских займов (кредитов) с последующей передачей денежных средств третьим лицам, осуществляющим мошеннические действия.

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

- совершенствование инструментария риск-ориентированного поведенческого надзора, в том числе развитие инструментов выявления и оценки еще не реализованных потребительских рисков в деятельности поднадзорных организаций;
- сочетание двух составляющих – надзорной и консультативной – в деятельности Банка России как системный подход к развитию поведенческого надзора;

- выстраивание и развитие системы надзора (во взаимодействии с другими надзорными органами) за деятельностью экосистем с финансовой составляющей – с учетом дальнейшей роли Банка России в данном процессе;
- изменение парадигмы менеджмента финансовых организаций: повышение клиентоориентированности бизнес-моделей поставщиков финансовых услуг.

**Внедрение концепции управления продуктом – Product Governance.** Банк России планирует во взаимодействии с поднадзорными субъектами, их саморегулируемыми организациями, потребителями финансовых услуг и с учетом зарубежного опыта выработать и внедрить наиболее эффективную модель управления продуктом, позволяющую оценить потребительские риски новых финансовых продуктов до их предложения гражданам, и создать защитные механизмы еще на этапе разработки продукта.

Управление продуктами включает следующие задачи:

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

Для **противодействия нелегальной деятельности** Банк России на регулярной основе осуществляет работу, направленную на оперативное информирование граждан о деятельности нелегальных субъектов и сокращение срока их деятельности. Продолжится работа по обеспечению возможности отражения в поисковых системах списка компаний и лиц с признаками нелегальной деятельности, который публикуется на сайте Банка России. Кроме того, продолжится участие Банка России в разработке механизма сотрудничества с мессенджерами и социальными сетями, направленного на пресечение работы нелегальных поставщиков финансовых услуг в этих ресурсах. Такое сотрудничество позволит доводить до пользователей списки компаний и лиц, ведущих незаконную деятельность на финансовом рынке.

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 методологии анализа защищенности сервисов и их тестирования до внедрения процедур безопасности на этапе введения сервисов в эксплуатацию или на этапе их модернизации.

Банк России в сотрудничестве с Правительством Российской Федерации продолжит разработку информационных и обучающих материалов, курсов по финансовой киберграмотности для граждан, а также практико-ориентированное обучение по информационной безопасности для различных категорий слушателей. 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 том числе в части форматов передаваемой регулятором информации по выявленным правонарушениям на финансовом рынке и его участия в прово-



димых правоохранительными органами проверках. Этому будут способствовать совместные тематические учебные мероприятия, обмен опытом и постоянное рабочее взаимодействие для обсуждения актуальных вопросов с представителями правоохранительных органов, разработка методических рекомендаций, совершенствование межведомственных соглашений и иных организационно-распорядительных документов, что особенно важно в условиях быстрого появления новых видов мошенничества и киберпреступности.

Ключевой задачей Банка России в вопросах **повышения финансовой грамотности** остается содействие формированию у населения базовых установок рационального потребления, разумной экономии, правильного поведения при инвестировании средств, безопасного и рационального использования финансовых технологий при управлении личными финансами. Это должно обеспечить финансовое благополучие граждан и снижение вероятности принятия спонтанных решений при различных изменениях на финансовом рынке.

Для этого будет продолжена работа по внедрению установок финансово грамотного поведения через систему образования. Учитывая принятие ФГОС с элементами финансовой грамотности на всех уровнях образования, следующим этапом будет выстраивание системы оценки качества преподавания финансовой грамотности, а также определения уровня финансовой грамотности обучающихся на всех уровнях образования. Для успешной реализации образовательного процесса важной составляющей является наличие подготовленных педагогических кадров, в связи с чем Банк России продолжит совместную работу с Минфином России и Минпросвещения России в данном направлении, включая выстраивание и масштабирование двухуровневой системы повышения квалификации педагогов.

Кроме того, Банк России продолжит актуализацию и подготовку методических и учебных материалов по финансовой грамотности для всех уровней образования, а также отдельных курсов для различных целевых аудиторий.

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

В целях формирования рационального финансового поведения различных категорий граждан намечена таргетированная работа по различным направлениям с использованием широкого многообразия каналов и форматов:

- повышение инвестиционной, цифровой финансовой грамотности и киберграмотности;
- обеспечение финансовой безопасности с акцентом на наименее защищенные категории населения (граждане с низким уровнем дохода, пенсионеры, дети-сироты и дети, оставшиеся без попечения родителей, люди с инвалидностью);
- создание специализированных программ и курсов для отдельных целевых аудиторий, в том числе беженцев;
- развитие системы обратной связи и обеспечение непрерывного информирования потребителей по актуальным вопросам и изменениям на финансовом рынке;
- развитие частно-государственного партнерства, в том числе в части волонтерского движения;
- содействие адаптации малого и среднего бизнеса к изменениям на финансовом рынке, информирование о существующих инструментах финансирования.

При этом изменение коммуникационных форматов требует поиска новых решений в работе с различными целевыми аудиториями: адаптации материалов и программ по финансовой грамотности для внешних цифровых платформ, продвижения через современные технологичные инструменты, а также через государственные и частные образовательные программы.

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

Изменения ситуации на финансовом рынке непосредственно влияют на требования к финансовой грамотности и ее развитию. С целью определения уровня финансовой грамотности населения на постоянной основе (раз в два года) Банк России проводит замеры уровня финансовой грамотности населения Российской Федерации. Результаты исследования используются в том числе для выстраивания и корректировки (при необходимости) дальнейшей работы по финансовой грамотности – определения приоритетных целевых аудиторий, тематик, продуктов.

Кроме того, в связи с тем, что [Стратегия повышения финансовой грамотности в Российской Федерации](#) рассчитана на период до 2023 года, необходимо обеспечить формирование подходов по развитию финансовой грамотности на горизонте до 2030 года с учетом накопленного опыта, лучших практик повышения уровня финансовой грамотности населения, в том числе с точки зрения координации и организации процесса на федеральном и региональном уровнях, а также современных тенденций и аспектов развития финансового рынка и, как следствие, изменения поведения потребителей финансовых услуг.

Финансовый рынок позволяет потребителям финансовых услуг перераспределять полученные доходы во времени, таким образом управляя своими сбережениями и расходами, и тем самым влиять на развитие рынка и экономики в целом. При этом уровень знаний и навыков в области финансовой грамотности – базовых установок рационального потребления, разумной экономии, правильного поведения при инвестировании средств, безопасного и рационального использования финансовых технологий при управлении личными финансами – влияет на возможность выбирать и грамотно использовать инструменты с разным горизонтом инвестирования, профилем риска, доходностью и ликвидностью.

## **Задача 2. Повышение доступности финансовых услуг для граждан, малого и среднего 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 потребителей.

Важно 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.

В целях создания **благоприятных условий для роста финансовой доступности Банк России разработал [Приоритетные направления повышения доступности финансовых услуг в Российской Федерации на период 2022–2024 годов](#)**. 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 малонасе-

ленных территорий; создание безбарьерной финансовой среды для людей с инвалидностью, пожилых и маломобильных граждан; использование инструментов финансового рынка для повышения благосостояния граждан, в первую очередь граждан с невысоким уровнем дохода; доступность различных финансовых инструментов для индивидуальных предпринимателей, малого и среднего бизнеса, снижение стоимости безналичных расчетов между гражданами и бизнесом посредством использования СБП.

В ближайшие годы ключевым акцентом в деятельности Банка России будет **повышение доступности финансовых продуктов и услуг в цифровом виде**. Запланирован анализ барьеров, препятствующих активному использованию гражданами и бизнесом дистанционных форматов обслуживания для получения финансовых услуг, чтобы принимать меры по их устранению.

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. Банк России будет проводить мониторинг групп граждан и бизнеса, которые могут находиться в зоне риска цифрового неравенства, особенно учитывая, что сеть Интернет еще не покрывает все населенные территории России, а онлайн-сервисы требуют адаптации для использования отдельными категориями потребителей. Проведению такого мониторинга также будет способствовать карта точек доступа к финансовым услугам, которую планируется запустить на базе одного из ведущих российских картографических сервисов. В свою очередь в сельской местности и на отдаленных, малонаселенных и труднодоступных территориях в ближайшие годы будут приняты меры по сохранению достаточной инфраструктуры точек физического обслуживания граждан, в связи с тем что там все еще действуют значимые ограничения для использования онлайн-сервисов. Особое внимание 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 (выдача и прием наличных по операциям с платежными картами, прием платежей, отдельные платежные операции без открытия счета или электронного кошелька);
- развитию сети обслуживания в стационарных и нестационарных удаленных точках с работниками, агентами и партнерами кредитных организаций.

С 2022 года выполнение задач по повышению финансовой доступности на отдаленных и малонаселенных территориях в рамках единого подхода стало обязательным для всех региональных отделений Банка России. В 2023–2025 годах планируется продолжить эту работу с вовлечением органов государственной власти субъектов Российской Федерации, кредитных организаций и операторов связи на местах.

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 по повышению качества их взаимодействия с указанными группами потребителей, в том числе по адаптации каналов доступа к дистанционным финансовым услугам, интерфейсов онлайн-приложений и сервисов.

Банк России считает одними из приоритетных задач **использование возможностей финансового сектора для поддержки граждан с невысокими доходами** и использование инструментов финансового рынка для повышения благосостояния граждан.

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

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

В целях поддержки граждан, оказавшихся в сложной жизненной ситуации, будет продолжена работа над законопроектом **о кредитных каникулах по потребительским кредитам и займам**<sup>30</sup>, который позволит заемщику получить отсрочку платежа или снизить его размер.

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».

В фокусе внимания будет **развитие небанковских инструментов финансирования для малых и средних предприятий**, в том числе инструментов фондового рынка, утилитарных цифровых прав, ЦФА, 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 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>31</sup>.

Важную роль в повышении доступности финансовых продуктов и услуг для субъектов МСП должно сыграть **внедрение инфраструктурных решений**, в том числе в рамках развития финансовых платформ (проект «Маркетплейс»), цифрового онлайн-факторинга. Развитие таких решений расширит спектр предложений для субъектов МСП, повысит ценовую доступность, снимет территориальные ограничения. Более широкое использование гражданами СБП для оплаты товаров и услуг субъектов МСП, в том числе с использованием QR-кодов, позволит существенно снизить издержки бизнеса на платежные услуги. Способствовать снижению затрат субъектов МСП также должна реализация Банком России таких проектов, как Цифровой профиль, Единая биометрическая система (ЕБС), платформа «Знай своего клиента»<sup>32</sup>.

### 3.3. ЦИФРОВИЗАЦИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА И РАЗВИТИЕ ПЛАТЕЖНОЙ ИНФРАСТРУКТУРЫ

Содействие цифровизации финансового рынка остается одним из стратегических приоритетов Банка России<sup>33</sup>. Внедрение новых технологий и поддержка инноваций на финансовом рынке способствуют повышению финансовой доступности различных видов финансовых инструментов для удовлетворения потребностей граждан и бизнеса, появлению новых бизнес-

<sup>30</sup> 16.09.2022 проект федерального закона № 196 743–8 «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» внесен в Государственную Думу.

<sup>31</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>32</sup> Подробнее о цифровых проектах Банка России см. подраздел 3.3 «[Цифровизация финансового рынка и развитие платежной инфраструктуры](#)».

<sup>33</sup> Проект [Основных направлений цифровизации финансового рынка на период 2022–2024 годов](#) и соответствующий [проект плана мероприятий](#) размещены на официальном сайте Банка России 10 декабря 2021 года.

моделей, повышению производительности труда и в конечном счете вносят вклад в структурную трансформацию российской экономики.

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

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

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

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

Банк России совместно с Правительством Российской Федерации будет уделять большое внимание своевременной адаптации и созданию правового регулирования для внедрения современных технологий на финансовом рынке, вывода на рынок инновационных финансовых продуктов и услуг. В условиях стремительного развития цифровых финансовых технологий 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 продолжается реализация мероприятий по дальнейшему развитию **инфраструктуры Цифрового профиля** как единого окна по обмену данными, необходимыми для предоставления финансовых продуктов и услуг, между гражданами, государством и бизнесом в цифровом виде с учетом требований и принципов законодательства Российской Федерации в области персональных данных. Планируется обеспечить регулирование, направленное на расширение перечня сведений, их актуализацию и расширение видов и количества финансовых организаций, использующих Цифровой профиль гражданина. Будут также созданы правовые основы для развития Цифрового профиля юридического лица и предоставления большего количества данных о юридических лицах с целью оказания им дистанционных финансовых услуг.

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

В рамках дальнейшего развития **регулирования финансовых платформ по проекту «Маркетплейс»** будут расширены продуктовая линейка и сервисы, включая 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 разработает предложения по **нормативному регулированию Открытых API при реализации модели «Открытые финансы»**, а также предложения по внесению изменений в законодательство, предусматривающие закрепление необходимых полномочий Банка России для внедрения Открытых API. Для этого будут определены перечень федеральных законов и нормативных актов Банка России, требующих



изменения для целей внедрения Открытых API в банковском, страховом, инвестиционном, микрофинансовом секторах. Регулирование Открытых API будет направлено на дальнейшее развитие конкуренции, а также обеспечение равного доступа поставщиков финансовых и иных услуг и сервисов к данным и стандартизацию процесса обмена информации между ними.

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

В связи с этим продолжится работа по введению регулирования, направленного на **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 Российской Федерации будет развивать **регулирование для внедрения экспериментальных правовых режимов на финансовом рынке**. В указанных целях планируется внесение изменений в ряд федеральных законов, регулирующих отношения на финансовом рынке, что создаст необходимые правовые условия для пилотирования инновационных решений в реальных условиях с привлечением клиентов.

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 и их конвертации с сохранением их юридической значимости, а также установлены порядок и условия осуществления такой деятельности.

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

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

Банк России также считает необходимым продолжить развитие регулирования цифровых прав и обеспечить для участников финансового рынка дополнительные условия, которые позволят бизнесу создавать инновационные цифровые решения для привлечения инвестиций, а гражданам предоставят возможность бесшовно и удобно получать инвестиционные услуги при одновременной защите их прав и интересов. Так, с целью развития инновационных инструментов на финансовом рынке планируется принятие ряда федеральных законов, направленных на создание **целостного правового регулирования ЦФА и утилитарных цифровых прав (УЦП) и дальнейшее развитие данного сегмента финансового рынка**.

В частности, на законодательном уровне будет установлен порядок налогообложения операций с УЦП, гармонизированы подходы к налогообложению цифровых прав и традиционных финансовых инструментов и введена ответственность за незаконный оборот цифровых прав. Также в качестве одних из приоритетных направлений будущего развития регулирования цифровых прав планируется рассмотреть возможность создания регуляторных условий для появления цифровых аналогов иных видов финансовых активов и **участия традиционной торгово-расчетной инфраструктуры в обращении цифровых прав**, применения механизма упрощенной идентификации клиентов и так далее. Детальные предложения содержатся в консультативном докладе Банка России [«Развитие рынка цифровых активов в Российской Федерации»](#).

Другим приоритетным направлением деятельности Банка России является создание платформы цифрового рубля. В настоящее время Банк России готовится к проведению пилота на реальных деньгах, который планируется начать с апреля 2023 года. Цифровой рубль станет третьей формой денег, эмитируемой Банком России и являющейся его обязательством. В целях **создания правовых условий для запуска цифрового рубля** ведется работа по внесению изменений в законодательные акты. Сформирован единый реестр законодательных и нормативных актов, изменения в которых необходимы для внедрения цифрового рубля. Подготовленные в рамках указанной деятельности изменения в федеральные законы находятся на межведомственном согласовании, проекты нормативных актов проходят согласование в Банке России.

В целях снижения операционных расходов кредитных организаций на реализацию противозаконных процедур и повышения их эффективности, а также защиты интересов добросовестных клиентов кредитных организаций запущена **платформа Банка России «Знай своего клиента»**. С ее помощью Банк России может 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 ЗСК, будет рассматриваться Банком России на последующих этапах функционирования платформы.

## **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.

### **Важно продолжать развитие уже действующих проектов.**

Банк России продолжит **развитие механизма дистанционной идентификации** с использованием Единой биометрической системы, позволяющей перевести все финансовые, нефинансовые и государственные 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 перспективе планируется обеспечить интеграцию ЕБС и платформы коммерческих согласий граждан по мере ее создания.

Для повышения удобства использования системы будет осуществляться совершенствование механизмов регистрации биометрических данных. Планируется обеспечить возможность самостоятельной регистрации биометрических данных с помощью защищенного мобильного приложения. Помимо этого, будет проработана возможность использования механизма виде-идентификации.

В целях широкого использования ЕБС планируется обеспечить создание и развитие финансовых и нефинансовых сервисов, предоставляемых с использованием ЕБС.

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

В рамках **развития инфраструктуры Цифрового профиля** планируется расширить перечень и количество участников, использующих Цифровой профиль. Необходимо обеспечить его широкое использование заинтересованными финансовыми организациями для оказания ими услуг.

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

Предполагается расширение сведений и обеспечение актуализации данных (обновления), доступных в Цифровом профиле физического лица и Цифровом профиле юридического лица, необходимых для дистанционного оказания услуг гражданам и бизнесу.

В целях развития платежной сферы необходимо продолжить разработку и внедрение **регулируемого, 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.

Банк России продолжит **развивать сервисы Системы быстрых платежей**. Планируется масштабировать возможность совершения через СБП онлайн-платежей в бюджетную систему Российской Федерации (сервис С2G), в том числе для оплаты налогов, штрафов, сборов и пошлин, содействуя расширению поддержки этого сервиса кредитными организациями. 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. Прорабатывается также внедрение трансграничных переводов с использованием СБП, уже проведены отдельные операции по одной из схем реализации. До конца 2023 года планируется реализовать межсистемное взаимодействие СБП с несколькими странами ЕАЭС.

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. Будет продолжен диалог с партнерами по сохранению инфраструктуры приема карт «Мир» за рубежом, поиску альтернативных решений.

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

Дальнейшее **развитие финансовых платформ по проекту «Маркетплейс»** будет включать в себя повышение осведомленности граждан о запущенных продуктах и сервисах, масштабирование практики прямых продаж населению государственных облигаций социальной и экологической направленности, 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.

Совместно с участниками рынка будет продолжено **развитие сервисов на платформе «Мастерчейн»**.

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 «единого окна». Указанное решение позволит упростить привлечение финансирования, в первую очередь для МСП.

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

### **Банк России также приступил к реализации новых проектов.**

Одним из основных инновационных проектов Банка России является **создание платформы цифрового рубля**. Введение цифрового рубля создаст дополнительные преимущества для граждан и бизнеса: высокую скорость расчетов, снижение транзакционных издержек, доступ через любую финансовую организацию, а также упростит государству контроль за движением средств при осуществлении бюджетных и социальных выплат. Кроме того, создание платформы цифрового рубля будет способствовать дальнейшему развитию платежной инфраструктуры и ускорению внедрения инновационных сервисов.

Работа над проектом создания платформы цифрового рубля ведется в соответствии с разработанной Банком России [Концепцией цифрового рубля](#).

В рамках **развития Открытых API** в IV квартале 2022 года Банк России опубликовал [Концепцию внедрения Открытых API на финансовом рынке](#). В соответствии с документом планируется поэтапное внедрение стандартов Открытых API в отношении крупнейших компаний в отдельных секторах финансового рынка – банковском, инвестиционном, страховом и микрофинансовом.

В ходе реализации Концепции предполагается совместно с участниками рынка и заинтересованными федеральными органами исполнительной власти проработать возможность перехода к модели Открытых данных, при которой требования к обмену данными с использованием Открытых API будут распространяться как на организации финансового рынка, так и на нефинансовые организации.

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.



В целях безопасного обмена данными с использованием Открытых API исключительно с согласия клиентов Банк России планирует совместно с заинтересованными федеральными органами исполнительной власти проработать вопрос создания Платформы согласий.

Создание Платформы согласий будет способствовать возможности выдачи, просмотра, отзыва и изменения условий унифицированных согласий на передачу, хранение и обработку данных пользователей в режиме «единого окна» в рамках модели Открытых данных.

С целью развития конкуренции и **цифровизации сферы начислений и платежей ЖКХ** Банк России будет оказывать содействие развитию государственной информационной системы жилищно-коммунального хозяйства (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 электронный документооборот между ФССП России, банками, гражданами и бизнесом будет обеспечено подключение кредитных организаций к сервисам системы межведомственного электронного взаимодействия (СМЭВ) для взаимодействия с ФССП России в электронной форме, а также обеспечена возможность подключения юридических лиц – сторон исполнительного производства к сервисам СМЭВ/API Единого портала государственных и муниципальных услуг 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 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.

Планируется введение института небанковских поставщиков платежных услуг (НППУ), разработанного Банком России. Развитие института НППУ будет способствовать расширению спектра предоставляемых платежных сервисов, созданию условий для внедрения инноваций, снижению затрат на внедрение новых технологичных решений и транзакционных издержек потребителей. Синхронизация введения НППУ и Открытых API способна иметь синергетический эффект, поскольку НППУ могут быть активными потребителями сервисов Открытых API.

### **Задача 3. Регулирование экосистем**

В России продолжается рост популярности платформенной бизнес-модели<sup>34</sup>. Более того, функционирование экономики в новых реалиях создает дополнительный спрос на услуги этой отрасли. В целом российская платформенная индустрия в этом году показала высокую устойчивость, а отечественные игроки усилили лидирующие позиции в большинстве сегментов российского рынка и внесли свой вклад в функционирование экономики и формирование технологической независимости страны. В то же время отдельные секторы сохраняют значительную чувствительность к присутствию иностранных провайдеров, создавая серьезные вызовы в части поиска альтернативных решений.

<sup>34</sup> Позиция Банка России по данной тематике подготовлена в том числе в контексте работы по реализации правительственной [Концепции общего регулирования деятельности групп компаний, развивающих различные цифровые сервисы на базе одной «экосистемы»](#) (утверждена первым заместителем председателя Правительства Российской Федерации А. Р. Белоусовым 14.04.2021 № 3760п-П10).



Наряду с технологическими компаниями в России крупнейшими участниками платформенного рынка выступают финансовые организации. Банк России отмечает специфические риски для кредиторов и вкладчиков банков, на базе которых формируются экосистемы. Это риски, связанные с выходом банков в новые для них нефинансовые отрасли, в том числе стратегический риск, риск вынужденной поддержки непрофильного бизнеса, риск информационной безопасности.

Тенденции в развитии платформенного рынка показывают, что выработка подходов к регулированию платформ и экосистем сохраняет свою актуальность в текущих условиях, однако может потребовать некоторого уточнения задач и (или) сроков их реализации. Введение регулирования экосистем должно происходить таким образом, чтобы сохранить для граждан и бизнеса все преимущества их развития, но при этом ограничить связанные с ними риски, в том числе риски злоупотребления доминирующим положением, риски в сфере финансовой стабильности, и обеспечить защиту прав поставщиков и потребителей. При этом такое регулирование, не создавая барьеры процессам структурной трансформации и цифровизации экономики, должно способствовать повышению конкурентоспособности российского экосистемного бизнеса на международном уровне.

Банк России считает, что необходимо продолжить **разработку подходов к регулированию экосистемного бизнеса**. Оно должно базироваться на принципе пропорциональности в зависимости от размера платформы/экосистемы и потенциальных рисков от их деятельности, то есть к крупнейшим участникам должно предъявляться больше требований. Скорость внедрения регулирования должна зависеть от уровня «платформизации» конкретного сектора, его социальной и экономической значимости.

Кроме введения регуляторных требований, важно продолжать **реализацию мер государственной поддержки отрасли информационных технологий** – независимо от того, входит ли компания в экосистему банка или технологической компании. Целесообразна разработка критериев для поддержки платформ в отдельных социально значимых отраслях – например, платформ электронной коммерции как важного канала реализации товаров и услуг в условиях структурной перестройки экономики, платформ в области купли-продажи и аренды недвижимости.

Планируется **определить политику в отношении иностранных платформ**. Необходимо ввести недискриминационные правила для деятельности на российском рынке иностранных платформ, не допуская при этом регуляторный (налоговый, таможенный и иной) арбитраж с российскими участниками, и создать дополнительные барьеры. Одновременно должна решаться задача замещения сервисов иностранных платформ, прекративших или сворачивающих свою деятельность в России.

Банк России планирует в ближайшее время продолжить работу по **внедрению в банковское регулирование риск-чувствительного лимита для иммобилизованных активов**, в том числе вложений банков в экосистемы и другие виды нефинансового бизнеса. При этом возможны увеличение длительности переходного периода, калибровка параметров кредита таким образом, чтобы не оказывать избыточного давления на потенциал кредитования банков в период восстановления капитала и не ограничивать участия банков в финансировании экономического развития.

Важной для участников рынка также становится тема «водораздела» с государственными платформами – бизнесу нужна прозрачность и предсказуемость политики государства в этом вопросе, чтобы иметь возможность стратегически планировать свои инвестиции в разработку платформенных решений, понимая, какая ниша будет закрыта государственным сервисом.

#### **Задача 4. Внедрение SupTech- и RegTech-решений**

Банк России будет проводить последовательную цифровизацию регулирования и надзора в рамках реализации [Основных направлений развития технологий SupTech и RegTech 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 регулятора.

Банк России продолжит изучение, разработку и внедрение SupTech- и RegTech-решений в следующих направлениях:

- анализ и управление рисками;
- совершенствование процедур допуска на финансовый рынок;
- выявление неправомерных действий на финансовом рынке;
- совершенствование информационного взаимодействия с финансовыми организациями и иными лицами, в том числе введение единого реестра участников финансового рынка (ЕРУФР);
- внедрение элементов датацентричного подхода;
- 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.

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

### **Задача 5. Развитие экспериментальных правовых режимов**

Механизм экспериментальных правовых режимов обеспечит пилотирование инновационных решений на финансовом рынке с участием реальных клиентов, в рамках которого у регуляторов появится возможность оценить эффективность нового сервиса и продукта, а также сопутствующие риски и по итогам такого пилота принять решение о целесообразности изменений в регулировании для вывода подобных новых сервисов и продуктов на рынок. Накопленный в рамках эксперимента опыт позволит уже на начальном этапе предусмотреть эффективные механизмы снижения финансовых рисков, обеспечить защиту прав потребителей и минимизировать риски в сфере ПОД/ФТ.

Наряду с этим продолжит действовать регулятивная «песочница» Банка России, в рамках которой инновационные продукты и сервисы исследуются в тестовой среде. После оценки рисков таких продуктов и эффектов для финансового рынка также принимаются решения о целесообразности изменений в регулировании для внедрения этих сервисов на рынке.

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

### **Задача 6. Обеспечение технологической независимости и информационной безопасности**

Банком России совместно с заинтересованными государственными органами, Ассоциацией ФинТех и участниками рынка будет реализован **комплекс мероприятий по импортозамещению программного обеспечения и оборудования в финансовой сфере**. Планируется создание центра компетенций с целью поиска, анализа и тестирования существующего на российском рынке системного программного обеспечения, систем управления баз данных и инструментов аналитики, а также разработка плана по импортозамещению программного обеспечения и оборудования в финансовой сфере, создание национального репозитория программного обеспечения.

Одними из важных задач также являются **оценка влияния киберрисков на финансовую устойчивость и операционную надежность** системно значимых финансовых организаций, финансовых объединений, финансовых экосистем, а также мониторинг и выявление указанных киберрисков.

Банк России 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.

С целью дальнейшего развития цифрового предоставления услуг важно обеспечить возможность использования клиентами финансовых организаций (физическими и юридическими лицами) усиленной квалифицированной электронной подписи (УКЭП), а также усиленной неквалифицированной электронной подписи Единой системы идентификации и аутентификации (ЕСИА). **Для обеспечения всех организаций финансового рынка сертификатами ключей УКЭП 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 основу повышения качества аутентификации клиентов.

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.

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

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, технологической независимости, поддержании конкуренции и финансовой стабильности.

### 3.4. ТРАНСФОРМАЦИЯ СИСТЕМЫ ВНЕШНЕТОРГОВЫХ ПЛАТЕЖЕЙ И РАСЧЕТОВ

В условиях внешнеполитического давления со стороны стран, совершающих недружественные действия в отношении России, ее физических и юридических лиц, традиционно используемые участниками внешнеэкономической деятельности каналы межбанковских расчетов в валютах недружественных стран потеряли надежность. При их использовании кредитные организации регулярно сталкиваются с риском блокировки активов и отсутствия гарантий бесперебойности платежей. Поэтому расширение внешнеэкономической деятельности с широким кругом стран с учетом сохранения вектора на открытость российской экономики в современных условиях требует перехода на новые каналы и механизмы международных

расчетов. Банк России совместно с Правительством Российской Федерации и участниками рынка проводит активную работу с зарубежными регуляторами и участниками рынка, исходя из приоритета построения внешнеэкономической деятельности на рыночных принципах, в части финансового обслуживания деятельности, отдавая приоритет использованию российского рубля и других национальных валют в международных расчетах.

### **Задача 1. Развитие международных платежей и расчетов**

Банк России совместно с Правительством Российской Федерации и участниками рынка проводит активную работу с зарубежными регуляторами и участниками рынка, направленную на преодоление существующих ограничений и создание условий для развития системы международных расчетов, полноценно отвечающей вызовам и потребностям нового времени. При этом требуется проработка не только системных решений, но и индивидуальных подходов при выстраивании взаимодействия с разными странами/группами стран с учетом их специфики и складывающегося баланса внешней торговли с Россией.

Будут создаваться условия для перехода к **использованию российского рубля и национальных валют отдельных стран – торговых партнеров в трансграничных расчетах**, что существенно снизит риски, обусловленные действиями недружественных государств: расчетные риски и риски блокировки активов, связанные с использованием каналов платежей в долларах США и евро через корреспондентские счета в этих странах.

Продолжится работа по **расширению инфраструктуры международных расчетов** с основными торговыми партнерами из стран, не совершающих недружественных действий в отношении России, выстраиванию независимых каналов передачи финансовых сообщений, в том числе с использованием российской СПФС, а также обеспечению недискриминационного доступа к инфраструктуре международных расчетов для российских кредитных организаций.

Продолжатся **развитие сети корреспондентских отношений**, открытие корсчетов российских банков в кредитных организациях стран, не совершающих недружественных действий в отношении России, особенно в тех странах, с которыми такие отношения пока слабо развиты при значимых объемах торгового оборота.

Будут прорабатываться вопросы **расширения возможностей средних банков в обслуживании международных расчетов**. На это, в частности, нацелено временное снятие ограничений для банков с базовой лицензией по открытию иностранных счетов, также возможно уточнение подходов к регулированию, в том числе настройка коэффициентов риска по зарубежным корреспондентским счетам.

Требуется **развитие инструментов хеджирования внешнеторговых и финансовых операций** с учетом перехода на расчеты в национальных валютах и специфики соответствующих рынков, развитие рынка производных финансовых инструментов в новых условиях.

Будут обеспечены **условия, позволяющие осуществлять финансирование на основании исламских принципов и открывать филиалы иностранных банков дружественных государств** в целях расширения возможностей по удовлетворению потребностей российских потребителей и привлечения иностранных инвестиций для финансирования экономики, в том числе ее структурной трансформации.

Банк России также будет учитывать изменения в системе внешнеторговых и финансовых расчетов при оценке рисков для финансовой стабильности и разработке механизмов ограничения этих рисков.

Активное взаимодействие Банка России с зарубежными центральными (национальными) банками и финансовыми регуляторами позволяет облегчить процесс трансформации и управлять им – в частности, оперативно устранять имеющиеся барьеры в расчетах, находить новых корреспондентов для российских банков, гибко настраивать двустороннюю платежно-расчетную инфраструктуру в соответствии с потребностями участников внешнеэкономической деятельности.

Для внешней торговли России характерен профицит, предполагающий устойчивое накопление иностранных активов российскими банками и участниками внешнеэкономической деятельности. ненадежность западной финансовой инфраструктуры, опыт блокировки российских активов и ограниченная ликвидность рынков в юрисдикциях, не совершающих недружественных действий, предполагают существенные издержки перехода к новой системе внешнеторговых платежей и расчетов. Поэтому необходимы системные решения по снижению издержек на основе баланса экономических и политических рисков. Новые решения могут включать в себя скоординированное наращивание объемов взаимного импорта и исходящих прямых иностранных инвестиций с отдельными странами, координацию накопления частным и государственным сектором иностранных активов в «мягкой» валюте, в отдельных случаях – использование альтернативных механизмов расчетов.

## **Задача 2. Конфигурация валютного регулирования и ограничений на движение капитала**

В условиях мощных внешних шоков и блокировки значительной доли валютных резервов России со стороны недружественных государств для стабилизации ситуации были оперативно введены новые меры валютного регулирования и ограничения на движение капитала. Эти меры сыграли свою роль, ситуация на финансовом рынке нормализовалась, и к настоящему времени многие ранее введенные ограничения уже сняты или существенно ослаблены. В условиях жестких санкций валютное регулирование должно включать необходимые стимулы для содействия структурной перестройке экономики и внешней торговли. Это особенно важно, учитывая, что из-за ограничительных мер недружественных государств, блокирующих денежные средства и расчеты, в настоящее время на практике возникают множественные сложности и издержки при исполнении внешнеторговых контрактов, которые связаны и с получением денежных средств, и с исполнением обязательств перед контрагентами.

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

При установлении валютных запретов и ограничений следует исходить из **принципа взаимности**, то есть вводить запреты и ограничения только в отношении резидентов тех государств, которые вводят против Российской Федерации такие меры. Любая либерализация должна быть в отношении дружественных государств. При этом Банк России может рассматривать вариант либерализации в отношении недружественных стран в качестве ответной меры на смягчение санкционных ограничений (например, разблокировку активов).

Подходы валютного регулирования и контроля должны **содействовать стимулированию перехода на расчеты в российских рублях и валютах дружественных государств**, а также снижению избыточной валютизации активов и пассивов российских нефинансовых организаций, в первую очередь связанных с недружественными странами и их валютами.

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

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



### Задача 3. Оптимизация и облегчение системы ПОД/ФТ

Облегчение системы ПОД/ФТ при сохранении необходимого уровня контроля снизит нагрузку на банки и их клиентов и позволит в большей мере сконцентрироваться на решении насущных задач, продиктованных множественными вызовами, с которыми столкнулись все субъекты экономики на фоне введения санкций.

В настоящее время в соответствии с требованиями противомолевализационного законодательства финансовые организации осуществляют сбор и подтверждение значительного массива информации о клиентах, их представителях, выгодоприобретателях и бенефициарных владельцах. При этом нагрузка также ложится и на клиентов финансовых организаций, вынужденных каждый раз передавать обслуживающим их финансовым организациям необходимые документы и сведения, зачастую одни и те же. Направление такого значительного объема информации и документов является избыточным. Кроме того, перечень операций, подлежащих обязательному контролю, некоторое время не пересматривался с точки зрения его актуальности.

Модернизация отдельных требований, а также оптимизация системы ПОД/ФТ могут облегчить процессы открытия счетов в Российской Федерации и осуществления расчетов в рамках внешнеэкономической деятельности, позволяя бизнесу выстраивать новые логистические цепочки.

**Банк России совместно с Росфинмониторингом и иными заинтересованными федеральными органами исполнительной власти проработает следующие меры:**

1. Планируется **оптимизировать действующие требования по идентификации** по следующим направлениям:
  - уменьшение набора сведений (документов), требуемых финансовыми организациями в рамках установления договорных отношений между финансовыми организациями и их клиентами;
  - постепенный уход от обязательности требования о личном присутствии клиентов (их представителей) с расширением возможностей использования механизмов видеоиентификации;
  - проработка вопроса о создании единого государственного информационного ресурса, который будет содержать данные по клиентам из различных ГИС, необходимые для идентификации клиентов и предоставления финансовым организациям доступа к ним в режиме реального времени.
2. Предполагается провести **ревизию операций, подлежащих обязательному контролю**, с целью исключения из-под него тех операций, отказ от которых не приведет к снижению эффективности противомолевализационного контроля, но снимет избыточную нагрузку с субъектов исполнения требований противомолевализационного законодательства. Требуется также **исключить из обязательного контроля устаревшие и неактуальные на сегодняшний день операции**.

## 3.5. ОБЕСПЕЧЕНИЕ ФИНАНСОВОЙ СТАБИЛЬНОСТИ

Для обеспечения финансовой стабильности Банк России будет учитывать степень адаптации российских компаний к работе в условиях санкций со стороны недружественных стран и уровень структурной перестройки экономики. Так, для России актуальны установление новых связей с финансовыми системами (в том числе с регуляторами) дружественных стран – Азиатского региона, Ближнего Востока, Латинской Америки, создание работающей системы платежей и расчетов в валютах дружественных стран. В условиях ухода иностранных участников с российского рынка растет значимость НФО и рынка капитала в обеспечении системной стабильности с учетом повышения роли граждан на финансовом рынке, в том числе их роли на фондовом рынке. Это требует дальнейшей настройки подходов как к мониторингу системных рисков, так и к макропруденциальному регулированию.

### Задача 1. Содействие девальютизации

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

Иностранные контрагенты фактически лишают российские банки возможности полноценно исполнять обязательства в «токсичных» валютах, в том числе перед российскими клиентами. Например, банки более не могут удовлетворять заявки клиентов на снятие с «токсичных» валютных счетов наличности из-за прекращения оптовых поставок этой валютной наличности в Российскую Федерацию. Растет число отказов со стороны иностранных контрагентов из недружественных государств проводить платежи по корреспондентским счетам российских банков, не попавших под блокирующие санкции. Действующие корреспондентские счета закрываются, новые не открываются. Это вызывает трудности с проведением российскими банками международных и внутренних переводов в «токсичных» валютах, в первую очередь массовых клиентских платежей, не связанных с расчетами по внешней торговле.

Вследствие невозможности предоставить клиентам качественное обслуживание и угрозы дальнейшей блокировки иностранных активов российские банки вынуждены вводить ограничения на привлечение денежных средств в «токсичных» валютах, в том числе путем исключения из банковской продуктовой линейки валютных вкладов и взимания комиссии за обслуживание текущих валютных счетов. Российские банки несут риски не только прямых потерь по активам, которые окажутся заблокированными, но и потерь по кредитам в валютах недружественных государств, предоставленным российским заемщикам и заемщикам из дружественных государств (провести платеж в «токсичной» валюте в счет погашения кредита может оказаться затруднительно из-за правовых и операционных ограничений).

В сложившихся условиях постепенный отказ от использования валют недружественных государств во внутреннем и внешнем платежном обороте представляется неизбежным процессом. В результате вводимых иностранными контрагентами ограничений деноминированные в «токсичных» валютах банковские счета, депозиты и вклады с точки зрения режима использования, по существу, превращаются в разновидность вкладов в рублях, стоимость которых привязана к валютному курсу. По мере усиления санкционного давления со стороны недружественных государств хранение сбережений в «токсичных» валютах становится все более рискованным и менее привлекательным для населения и бизнеса. Однако наибольший вклад в процесс девальютизации банковских балансов может внести вытеснение «токсичных» валют из расчетов в российской внешней торговле, что зависит от участников внешнеторговых отношений.

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

Для учета санкционных рисков будет проведена **донастройка макропруденциальных механизмов**. Будет предусмотрена возможность устанавливать надбавки к коэффициентам риска по кредитным требованиям в иностранной валюте в зависимости от типа страны, в валюте ко-

торой номинированы эти кредитные требования и в которой будет проводиться погашение основного долга и процентов (дружественные/недружественные страны). Кроме того, надбавки будут зависеть от соответствия заемщика критериям достаточности выручки в иностранной валюте для исполнения обязательств в соответствующей валюте или наличия у заемщика поручительства компании с достаточной экспортной выручкой (экспортер/неэкспортер).

Могут потребоваться **дополнительные меры для дестимулирования использования «токсичных» валют компаниями реального сектора**. Нефинансовым организациям целесообразно перевести накопленные валютные средства в валютах недружественных стран в иные валюты. В отношении компаний с государственным участием будет оправдан выпуск Правительством Российской Федерации соответствующих директив (рекомендаций). Аналогичные рекомендации Правительства Российской Федерации могут касаться необходимости отказа от использования в новых контрактах валют недружественных стран, а где это невозможно в сжатые сроки – включения в контракты условий, допускающих исполнение требований в рублях или валютах дружественных стран.

В условиях изменения структуры баланса резидентов-экспортеров из-за внешних ограничений Банк России будет **совершенствовать мониторинг валютных активов и обязательств крупнейших нефинансовых организаций**, в том числе в разрезе валют.

## **Задача 2. Развитие макропруденциального регулирования**

Одним из ключевых вызовов для Банка России на трехлетнем горизонте является рост долговой нагрузки населения. Достижение высокого уровня долговой нагрузки может привести при реализации рисков к повышенным потерям в банковском секторе, создать риски для реального сектора экономики, а также иметь негативные социальные последствия. По мере широкого распространения кредитования макроэкономические риски могут усиливаться, даже если финансовый сектор будет защищен благодаря наличию буферов капитала. Негативные последствия для экономики могут, в свою очередь, создавать вторичные эффекты и для финансового сектора.

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

Банк России продолжит **совершенствовать порядок расчета показателя долговой нагрузки (ПДН)**, реализуя мероприятия, предусмотренные [соответствующей дорожной картой](#). Значение ПДН позволяет наглядно демонстрировать 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 и 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 и микрофинансовых организаций рассчитывать ПДН** в установленных законом случаях. 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.

Кроме того, в связи с развитием дистанционных способов кредитования у банков возникла необходимость оценки доходов заемщиков без сбора справок. Банк России готовит нормативные изменения, которые позволят банкам применять внутренние модели для оценки доходов заемщика при расчете показателя долговой нагрузки. Модели будут подлежать валидации Банком России.

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

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. При этом отдельное внимание с учетом имевшей место блокировки активов российских граждан в европейской депозитарно-клиринговой инфраструктуре будет уделено мониторингу сотрудничества российской биржевой инфраструктуры с инфраструктурой из дружественных юрисдикций, организации и использованию новых депозитарных и расчетных линков.

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

В связи с постепенной переориентацией торговых потоков на дружественные страны требуется развитие рынка валютных ПФИ на валюты этих стран, для чего, в свою очередь, необходимы установление новых связей с финансовыми системами (в том числе с регуляторами) дружественных стран – Азиатского региона, Ближнего Востока, Латинской Америки, а также создание работающей системы платежей и расчетов в валютах дружественных стран. Следует привлекать на рынок процентных ПФИ корпоративных и институциональных клиентов, а также оценить целесообразность различных вариантов участия на рынке ПФИ Банка России, государственных структур.

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

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

#### **Банк России рассматривает следующие меры по развитию рынка ПФИ:**

1. В части инфраструктуры рынка ПФИ необходимо стимулировать развитие информационных сервисов, включая торговые площадки и сервисы по переоценке сделок ПФИ.
2. По мере развития российских финансовых и товарных индикаторов, включения их администраторов в периметр регулирования планируется установить требования о приоритетном использовании российских индикаторов в инструментах и сделках.
3. Планируется проанализировать возможность уточнения требований к достаточности капитала банков в случае структурирования сделок с использованием ПФИ или заключения хеджирующих ПФИ во избежание повышенной нагрузки на капитал за счет суммирования требований по разным инструментам.
4. Необходимо расширить перечень базисных активов ПФИ, стимулировать заключение участниками финансового рынка широкого спектра договоров, подпадающих под конструкцию ПФИ, для предоставления возможности наиболее эффективного управления своими рисками.
5. Целесообразна также оптимизация процесса налогового администрирования инструментов хеджирования для устранения риска переквалификации налоговыми органами хеджирующих сделок в нехеджирующие, что повысит привлекательность и расширит возможности применения практики хеджирования участниками рынка.

#### **Задача 4. Развитие национальной системы индикаторов и их администраторов**

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

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

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

**Банк России планирует создать условия для развития национальных информационных агентств и администраторов, обеспечивающих формирование финансовых и товарных индикаторов на российском рынке.** Намечены как формирование линейки индикаторов финансового и товарного рынков, так и разработка регулирования деятельности их администраторов, установление требований к их деятельности, в том числе к методикам формирования финансовых и товарных индикаторов, определению надзорного органа, а также закрепление на законодательном уровне его полномочий.

Банк России также сконцентрирует усилия на вопросах совершенствования товарных торговых систем, что будет способствовать развитию внутреннего ценообразования и системы национальных товарных индикаторов, а также обеспечит повышение доступности и привлекательности организованного товарного рынка для субъектов МСП, расширение линейки товарных групп, обращение которых осуществляется на организованных торгах.

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



## РАЗДЕЛ 4. РИСКИ ДЛЯ РАЗВИТИЯ РОССИЙСКОГО ФИНАНСОВОГО РЫНКА

При подготовке и реализации ОНРФР 23–25 учитываются внутренние и внешние факторы, которые могут оказывать значимое влияние на российскую экономику и финансовый рынок, скорость и масштаб происходящих изменений, перспективы развития в целом. При этом Банк России проводит постоянный мониторинг ситуации и оценку рисков, реализация которых может препятствовать проведению или оказать влияние на проведение мероприятий, намеченных Банком России и Правительством Российской Федерации в сфере развития финансового рынка, или ограничивать их эффективность. Банк России и Правительство Российской Федерации принимают меры, направленные на предотвращение реализации рисков, а в случае их реализации – на ограничение негативных эффектов. В то же время некоторые риски носят преимущественно экзогенный характер, то есть не зависят от действий регулятора, но должны учитываться при проведении политики.

### Геополитические факторы

Значимые риски для развития российского финансового рынка на трехлетнем горизонте несет геополитическая ситуация. В случае усиления санкционного давления это может создавать дополнительные ограничения для российской экономики и финансового рынка, а также осложнять взаимодействие с дружественными странами. В этих условиях может потребоваться более длительное время для восстановления и структурной трансформации российской экономики. При этом на финансовый рынок могут влиять санкции в отношении не только непосредственно финансовых организаций и инфраструктуры, но и российской экономики и реального сектора. Ухудшение ситуации в экономике отражается на потенциале формирования сбережений и трансформации их в инвестиции, которые происходят через финансовый рынок, на готовности и возможности граждан и бизнеса приобретать различные товары и услуги.

Повышение неопределенности в отношении как экономической динамики в целом, так и перспектив развития бизнеса, устойчивости компаний, доходов домашних хозяйств усиливает риски для финансовых посредников, институциональных и частных инвесторов, что отражается в процентных ставках и возможности расширять финансирование через долговые и долевыми инструментами. Санкции также могут создавать риски удлинения сроков или повышения издержек реализации проектов, требующих определенных технологий, учитывая, что поиск и разработка аналогов могут потребовать дополнительного времени и финансирования.

Кроме того, при усилении санкционного давления могут потребоваться дополнительная поддержка экономики и финансового рынка со стороны Банка России и Правительства Российской Федерации, а также меры по сохранению системной финансовой стабильности. Вместе с тем Банк России и Правительство Российской Федерации, реализуя меры по развитию и укреплению устойчивости финансового рынка, учитывают риски санкций и прорабатывают невосприимчивые к санкционным ограничениям решения. Банк России дополнительно адаптирует и совершенствует подходы к мониторингу и инструменты обеспечения системной финансовой стабильности.

### Глобальные макроэкономические факторы

Тенденции в мировой экономике несут значимые риски макроэкономического характера. Они связаны с замедлением глобальной экономики на фоне существенного ускорения инфляции, для борьбы с которой крупнейшие центральные банки повышают процентные ставки. Проблемы усугубляются дисбалансами, которые накопились в финансовом и реальном секторе за время проведения ультрамягкой нетрадиционной денежно-кредитной политики. Повыше-

ние процентных ставок приводит к снижению стоимости активов на глобальном рынке, росту стоимости обслуживания долга, повышению волатильности потоков капитала. В случае усиления кризисных явлений негативные тенденции будут проявляться как в развитых странах, так и странах с формирующимися рынками. Замедление или снижение экономической активности в странах – торговых партнерах России и падение цен на мировых товарных рынках отразятся в ослаблении внешнего спроса, снижении доходов России от экспорта и замедлении экономической активности в целом. В этих условиях адаптация российской экономики и ее структурная трансформация потребуют более длительного времени, а потенциал участия финансового рынка в финансировании трансформации будет на какое-то время ограничен на фоне более низких доходов в экономике и возможностей для формирования сбережений и инвестиций.

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

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

При ускоренном внедрении ESG-регулирования в мире, в том числе в дружественных странах, переориентации глобальной экономической политики и финансовых рынков на факторы устойчивого развития и в случае отставания России от указанных мировых тенденций существенно возрастут риски снижения конкурентоспособности и инвестиционной привлекательности российской экономики и финансового рынка для зарубежных инвесторов дружественных стран. При усилении указанных рисков может потребоваться оперативная корректировка планов развития отечественного финансового рынка в сторону дополнительного смещения приоритетов в пользу ускоренной реализации ESG-повестки, с потенциальным отказом или изменением сроков реализации других мероприятий, учитывая объективные временные и ресурсные ограничения.

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

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

### **Межведомственное взаимодействие**

ОНРФР 23–25 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 может уменьшать эффективность и скорость реализации планов по развитию финансового рынка, а также снижать доверие рынка к заявленным намерениям.

### **Ресурсное обеспечение**

Недостаточное финансирование мероприятий ОНРФР 23–25, 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.

Таким образом, основные риски для развития российской экономики и финансового рынка связаны с внешними экономическими и геополитическими факторами. Данные факторы также лежат в основе рискованного сценария (под условным названием «Глобальный кризис»), представленного в линейке среднесрочных сценариев в [Основных направлениях единой государственной денежно-кредитной политики на 2023 год и период 2024 и 2025 годов](#) (ОНЕГДКП 23–25), где приведены основные параметры этого сценария.

Базовый сценарий, опубликованный в ОНЕГДКП 23–25, рассматривается как основной при подготовке данного проекта ОНРФР 23–25 и разработке мероприятий в сфере развития российского финансового рынка.

## ПРИЛОЖЕНИЯ

### ПРИЛОЖЕНИЕ 1. ИНДИКАТОРЫ МОНИТОРИНГА РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Цели и направления развития финансового рынка, представленные в разделах 1 и 3 проекта ОНРФР 23–25, 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 показана в таблице 2. Для мониторинга движения к реализации 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	Отношение активов финансовых организаций к ВВП, %	105,0 На 30.06.2022	Рост индикатора
2	Уровень цифровизации финансовых услуг для физических лиц, %	78,8 Первое полугодие 2022 года	Рост индикатора
3	Уровень цифровизации финансовых услуг для юридических лиц, %	68,6 Первое полугодие 2022 года	Рост индикатора
4	Композитный индекс удовлетворенности населения работой финансовых организаций, финансовыми продуктами (услугами) и каналами предоставления финансовых услуг, баллов*	49,7 Май 2021 года	Рост индикатора
5	Оценка устойчивости финансового сектора, представленная в регулярном «Обзоре финансовой стабильности Банка России».		

\* Опрос будет проводиться один раз в три года, следующий замер – в мае 2024 года.

С учетом приоритетности задачи участия финансового рынка в финансировании трансформации российской экономики в состав индикаторов включен агрегированный показатель отношения активов финансовых организаций к ВВП. Он часто используется как отражение возможностей финансового рынка обслуживать потребности экономики, которые, в свою очередь, также зависят от масштабов его развития, глубины и охвата финансовыми услугами различных сфер экономической деятельности, 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.

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

	Цель 1. Развитие современного финансового рынка для удовлетворения потребностей российской экономики в инвестициях для структурной трансформации и эффективных платежных механизмах	Цель 2. Укрепление доверия розничного потребителя и розничного инвестора к финансовому рынку через усиление его защищенности, повышение финансовой грамотности и расширение доступности финансовых услуг для граждан и бизнеса	Цель 3. Обеспечение финансовой стабильности – бесперебойного функционирования финансового рынка, в том числе в условиях стресса
1. Создание условий для усиления роли финансового рынка в финансировании трансформации экономики			
2. Защита прав потребителей финансовых услуг и инвесторов, повышение финансовой доступности для граждан и бизнеса			
3. Цифровизация финансового рынка и развитие платежной инфраструктуры			
4. Трансформация системы внешнеторговых платежей и расчетов			
5. Обеспечение финансовой стабильности			

Направление в значимой мере способствует достижению цели

Направление способствует достижению цели

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 большое значение для внедрения инноваций в реальный сектор экономики, использования в деловом обороте новых цифровых инструментов.

Удовлетворенность населения работой финансовых организаций, финансовыми продуктами (услугами) и каналами предоставления финансовых услуг, которая оценивается по данным опроса (индикатор 4), отражает восприятие гражданами работы финансового рынка и его институтов, уровень доверия к ним, на что в комплексе влияют финансовый результат, полученный каждым гражданином при использовании инструментов рынка капитала, защищенность прав потребителей, уровень финансовой грамотности, доступность финансовых продуктов и сервисов, в том числе через дистанционные каналы.

Для системной финансовой стабильности крайне важны устойчивость финансовых организаций, инфраструктуры, финансового рынка в целом, их способность бесперебойно выполнять свои функции, в том числе в условиях стресса. Банк России регулярно проводит оценку устойчивости финансового сектора (банковского сектора и сектора НФО) и публикует результаты в [«Обзоре финансовой стабильности»](#) два раза в год (индикатор 5).



Таким образом, Банк России использует агрегированные показатели 1–4 для мониторинга изменений на финансовом рынке с точки зрения их восприятия потребителем финансовых услуг, развития цифровых продуктов и сервисов, а также глубины финансового рынка относительно масштабов экономики. Увеличение индикаторов 1–4 будет отражать позитивные изменения. Мониторинг устойчивости финансового сектора Банк России осуществляет регулярно (индикатор 5). Банк России будет анализировать факторы, влияющие на динамику индикаторов, разясняя причины происходящих изменений.

Банк России не устанавливает количественных ориентиров по индикаторам, рассматривая их как индикативные. Финансовый рынок является сложной, многогранной системой, динамично меняющейся под влиянием как действий самих участников финансового рынка, так и широкого круга экономических, технологических и иных факторов, не зависящих напрямую от Банка России и Правительства Российской Федерации. При постоянно возрастающей скорости изменений установление точных количественных значений по любым индикаторам может затруднить действие рыночных механизмов развития, снижая степень гибкости и адаптивности политики регулятора, быстроты реакции на возникающие новые вызовы, или привести к перегреву и образованию «пузырей» на рынке. В связи с этим достижение конкретных целевых значений индикаторов без учета широкого круга динамично меняющихся факторов, которые значимо влияют на тенденции в развитии финансового рынка, не может быть критерием эффективности политики по развитию 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](#) ОНРФР 23–25, содержащем описание текущего состояния финансового рынка, упомянута лишь часть из них. Банк России регулярно публикует обзоры на своем сайте, в которых детально освещаются тенденции развития как финансового рынка в целом, так и его отдельных сегментов<sup>35</sup>.

## МЕТОДИКА РАСЧЕТА ИНДИКАТОРОВ

Табл. 3

	Наименование индикатора, единицы измерения	Краткая методика расчета
1	Отношение активов финансовых организаций к ВВП, %	Показатель рассчитывается как отношение суммы активов банковского сектора, активов страховщиков, инвестиционных портфелей НПФ и 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
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. Для расчета показателя установлен перечень наиболее востребованных клиентами – юридическими лицами услуг по каждому типу организаций
4	Композитный индекс удовлетворенности населения работой финансовых организаций, финансовыми продуктами (услугами) и каналами предоставления финансовых услуг, баллов	Рассчитывается на основе данных опроса, проводимого по заказу Банка России с использованием статистических методов анализа данных. Диапазон значений индекса составляет от 0 до 100 баллов, где 100 – наилучшее значение
5	Оценка устойчивости финансового сектора будет регулярно публиковаться Банком России в «Обзоре финансовой стабильности»	

<sup>35</sup> [О развитии банковского сектора Российской Федерации](#), [Обзор ключевых показателей паевых и акционерных инвестиционных фондов](#), [Обзор ключевых показателей негосударственных пенсионных фондов](#), [Обзор ключевых показателей деятельности страховщиков](#), [Обзор ключевых показателей профессиональных участников рынка ценных бумаг](#), [Обзор ключевых показателей микрофинансовых институтов](#), [Обзор рисков финансовых рынков](#).

## ПРИЛОЖЕНИЕ 2. О РЕАЛИЗАЦИИ ОСНОВНЫХ НАПРАВЛЕНИЙ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ В 2022 ГОДУ

Условия функционирования российской экономики и финансового рынка кардинально изменились. Банк России и Правительство Российской Федерации приняли широкий спектр мер, направленных на преодоление санкционных последствий и адаптацию финансового рынка к новым условиям. Вместе с тем ключевые мероприятия, которые сохранили свою актуальность и были запланированы на 2022 год, продолжали реализовываться в намеченные сроки. Ниже отмечены как антикризисные меры по стабилизации ситуации на финансовом рынке, так и наиболее значимые мероприятия, реализованные в рамках запланированной ранее работы по развитию финансового рынка.

### **Антикризисные меры**

- Для купирования рисков для финансовой и ценовой стабильности было принято решение о временном повышении ключевой ставки до 20%. По мере угасания рисков для финансовой стабильности, снижения инфляционных ожиданий и темпов прироста потребительских цен ключевая ставка была оперативно снижена и уже к концу июля находилась на уровне ниже докризисного значения.
- Для поддержания устойчивости кредитных организаций и сближения ставки RUONIA с ключевой ставкой на фоне оттока ликвидности и неопределенности относительно будущих денежных потоков в феврале – марте Банк России принял ряд оперативных мер. Прежде всего основные недельные аукционы стали проводиться в форме репо вместо депозитов, аукционы «тонкой настройки» проводились ежедневно, аукционы репо в период с 28 февраля по 1 марта проводились без объявления лимита. Кроме того, с 1 марта ставка по кредитам под нерыночные активы на сроки от 2 до 90 дней была снижена и приравнена к верхней границе процентного коридора, а с 25 марта введены ломбардные кредиты на сроки от 2 до 90 дней по плавающей ставке, также приравненной к верхней границе процентного коридора. При этом Банк России расширил Ломбардный список, смягчил требования к нерыночным активам, принимаемым в обеспечение по кредитам, увеличил индивидуальные лимиты банков по кредитам и репо. На пике задолженность по предоставленной ликвидности достигала 10 трлн рублей. Также были высвобождены дополнительные денежные средства в результате временного снижения нормативов обязательных резервов по всем видам резервируемых обязательств до 2% и повышения коэффициента усреднения для банков с универсальной и базовой лицензией до 0,9.
- Введены элементы контроля за движением капитала. Это было вынужденным решением в условиях ограниченных возможностей Банка России распоряжаться международными резервами. На пике были введены обязательная продажа и репатриация валютной выручки экспортерами. Для предотвращения оттока валюты были ограничены сделки с резидентами недружественных государств, а также установлен особый порядок исполнения обязательств перед нерезидентами – с использованием счетов типа «С» в рублях. В условиях волатильности на валютном рынке были введены ограничения на операции с иностранной валютой – на переводы денежных средств за рубеж, на снятие наличной валюты с валютных вкладов, на продажу наличной валюты банками. По мере стабилизации ситуации вводились послабления по ограничениям на движение капитала – в частности, были увеличены лимиты на переводы денежных средств, расширены возможности банков по продаже иностранной валюты.
- Для стабилизации ситуации на фондовом рынке были приостановлены торги акциями и облигациями, запрещены короткие продажи. На текущий момент все секции фондового рынка работают в штатном режиме. Чтобы предотвратить массовую продажу российских ценных

бумаг и вывод средств с российского финансового рынка, был введен запрет для брокеров на исполнение поручений нерезидентов на продажу ценных бумаг российских эмитентов. С сентября к таким сделкам были допущены нерезиденты из дружественных стран.

- Для минимизации последствий санкций было принято решение о запрете на раскрытие кредитными организациями определенной информации. НФО было предоставлено соответствующее право. Эмитентам ценных бумаг позволили самостоятельно принимать решение об объеме закрываемой информации, вплоть до отказа от раскрытия документов и сообщений.
- Для защиты прав розничных инвесторов в условиях блокировки активов разработан ряд специальных механизмов, обеспечивающих снижение зависимости российского рынка от иностранной инфраструктуры. В частности, предусмотрена возможность через российскую инфраструктуру осуществлять выплату доходов по иностранным ценным бумагам с российскими корнями, а также исполнять обязательства по еврооблигациям российских эмитентов. Для выведения ценных бумаг российских эмитентов из-под блокировки были запущены процедуры автоматической и принудительной конвертации депозитарных расписок в локальные акции.
- Для недопущения расширения объема заблокированных активов розничных инвесторов в условиях реализовавшихся кастодиальных рисков сделки с иностранными финансовыми инструментами были временно включены в перечень доступных только квалифицированным инвесторам. Так, уже с 1 октября 2022 года продажа ценных бумаг эмитентов из недружественных государств неквалифицированным инвесторам была ограничена, а с 1 января 2023 года будет полностью приостановлена. Эти изменения являются оперативной реакцией на новые риски, а также продолжением системной работы по совершенствованию подходов к защите розничных инвесторов.
- Для сохранения потенциала кредитования экономики в изменившихся условиях был введен широкий спектр регуляторных послаблений в отношении кредитных организаций. В частности, предоставлена возможность не ухудшать оценку финансового положения заемщика, качества обслуживания долга, категорию качества обеспечения, категорию качества ссуд, прочих активов и условных обязательств кредитного характера, а также предоставлена возможность применять пониженные коэффициенты риска по кредитным требованиям к отдельным видам заемщиков.
- Приняты меры по поддержке реального сектора. Для оказания поддержки субъектам МСП Банк России во взаимодействии с Правительством Российской Федерации разработал антикризисные программы льготного кредитования – кредиты для финансирования оборотных средств на срок до одного года и инвестиционные кредиты на срок до трех лет. Кроме того, Банк России совместно с Правительством Российской Федерации и банками разработал механизм по смягчению последствий резкого изменения условий обслуживания кредитов по плавающей ставке для компаний.
- Для НФО также вводился ряд регуляторных послаблений, было ограничено применение мер воздействия за нарушение ряда требований нормативных актов Банка России. Для всех участников финансового рынка смягчены требования к расчету и соблюдению нормативов, предоставлена возможность отражать в отчетности ценные бумаги и курсы иностранных валют по состоянию на 18 февраля.
- Для преодоления дефицита доступной перестраховочной емкости в условиях закрытия рынков перестрахования недружественных государств более чем в четыре раза был увеличен объявленный капитал РНПК (с 71 до 300 млрд руб.). Дополнительно для сохранения финансовой устойчивости российского страхового рынка был принят закон об увеличении обязательной доли РНПК в передаваемых в перестрахование обязательствах с 10 до 50%.
- Банк России также принял меры по повышению доступности СБП: ввел нулевые тарифы для банков по переводам между гражданами в СБП, увеличил лимит одной операции

в СБП с 600 тыс. до 1 млн рублей. Эти меры повышают удобство совершения платежей и позволяют снижать издержки для граждан, а также малого и среднего бизнеса.

- НСПК обеспечивает обработку всех операций по международным платежным картам внутри России – даже после их ухода с российского рынка. СПФС – российский аналог SWIFT – стала основным каналом обработки транзакций внутри России. Таким образом, ранее созданная Банком России инфраструктура финансового рынка обеспечила бесперебойность платежей и расчетов и приняла на себя всю нагрузку в связи с уходом международных платежных компаний.

Помимо этого, Правительство Российской Федерации со своей стороны оказало беспрецедентную поддержку экономике в целом. Так, был принят широкий перечень мер в отношении реального сектора экономики, включающий масштабные налоговые послабления, мораторий на проведение плановых проверок бизнеса и мораторий на банкротство по инициативе налоговых органов, предоставлена возможность автоматически продлевать разрешительные документы. Кроме того, системообразующие предприятия получили возможность кредитования по льготной ставке. Для обеспечения бесперебойного движения товаров были обнулены таможенные пошлины на большой спектр категорий товаров. В целом принятые меры государственной поддержки экономики внесли серьезный вклад в стабилизацию ситуации на финансовом рынке.

### **Реализация запланированных на 2022 год мероприятий Основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации на 2022 год и период 2023 и 2024 годов**

- Государственная Дума в первом чтении одобрила законопроект, предусматривающий создание системы гарантирования прав участников НПФ в системе НПО. Государственная гарантия обеспечит 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 расширит их возможности по формированию пенсионных сбережений.
- Для противодействия мисселингу введены правила продаж инвестиционных продуктов через банки<sup>36</sup>. Теперь банки обязаны информировать клиентов об особенностях и рисках инвестиционных продуктов, а также о том, что доход по ним не гарантирован и вложения не застрахованы государственной системой страхования вкладов.
- С 1 сентября 2022 года<sup>37</sup> банки с универсальной лицензией обязаны обеспечить физическим лицам возможность открывать счета (вклады) и получать кредиты в рублях без личного присутствия после проведения идентификации с использованием ЕБС. Это можно сделать в мобильном приложении банков или на их сайтах.
- В рамках защиты прав вкладчиков установлена табличная форма вклада и определен порядок расчета минимальной гарантированной ставки для наиболее полного информирования потребителей об условиях, особенностях и реальной доходности банковского вклада<sup>38</sup>. Наличие стандартизированной табличной формы договора банковского вклада позволит потребителю сравнивать условия разных вкладов для оптимального выбора соответствующего финансового продукта, а раскрытие информации о минимальной гарантированной ставке по вкладу повысит информированность вкладчика о реальной доходности по вкладу и будет способствовать предотвращению случаев введения потребителя финансовых услуг в заблуждение в отношении условий банковского вклада.

<sup>36</sup> Указание Банка России от 10.01.2022 № 6057-У, вступило в силу с 01.07.2022.

<sup>37</sup> Федеральный закон от 30.12.2021 № 441-ФЗ «О внесении изменений в статью 15 Федерального закона «Об информации, информационных технологиях и о защите информации» и статьи 3 и 5 Федерального закона «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

<sup>38</sup> Указание Банка России от 03.06.2022 № 6150-У, вступило в силу с 01.10.2022. Указание Банка России от 14.06.2022 № 6153-У, вступило в силу с 01.10.2022.

- Банк России и участники рынка в 2022 году провели тестирование платформы цифрового рубля, с апреля 2023 года начнется пилотирование операций на реальных цифровых рублях: открытие и пополнение кошельков, переводы между физическими лицами, платежи за товары и услуги, оплата с использованием смарт-контрактов.
- Запущена платформа Банка России «Знай своего клиента», с помощью которой Банк России может 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.
- Продолжается развитие Цифрового профиля как единого окна по обмену данными между гражданами, государством и бизнесом в цифровом виде. По состоянию на 31.10.2022 34 банка, 5 страховых компаний, 19 микрофинансовых организаций и 3 оператора финансовых платформ предоставляют услуги с использованием Цифрового профиля. Всего с начала использования Цифрового профиля выдано 20,6 млн согласий. В настоящее время финансовым организациям доступно 38 видов сведений.

### **Динамика индикаторов в 2021–2022 годах**

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

По итогам первого полугодия 2022 года по сравнению с аналогичным периодом 2021 года уровень цифровизации финансовых услуг для физических лиц вырос с 70,5 до 78,8%, для юридических лиц – с 64,9 до 68,6%. Прежде всего позитивная динамика связана с ростом цифровизации услуг по открытию расчетного счета и предоставления банковской гарантии для юридических лиц, а также открытию текущего счета и операциям купли-продажи иностранной валюты для физических лиц. Кроме того, вырос уровень цифровизации небанковских услуг – в частности, услуг микрофинансовых организаций и управляющих компаний.

#### **Отношение активов финансовых организаций к ВВП**

По итогам первого полугодия 2022 года по сравнению с аналогичным периодом 2021 года отношение активов финансовых организаций к ВВП снизилось с 126,6 до 105,0%. Активы банковского сектора показали относительную устойчивость за счет роста кредитования и объема денежных средств на счетах. При этом рост активов страховщиков, НПФ и ПИФ значительно замедлился, а активы на брокерском обслуживании и в доверительном управлении показали отрицательную динамику. Основными причинами стали последствия реализации геополитических рисков, в том числе ограничение доступа к международному финансовому рынку, сдвиг вверх кривой доходности ОФЗ, падение рынка акций и расширение кредитных спредов.

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

Устойчивость финансовых организаций остается на стабильном уровне, в том числе благодаря оперативно принятым мерам по обеспечению финансовой стабильности, мерам поддержки финансового рынка в острый период реализации геополитических рисков. Банковский сектор за счет накопленного запаса капитала смог сохранить свою устойчивость и продолжить кредитование экономики даже в условиях реализации валютного, процентного и кредитного рисков. Финансовое состояние НФО также остается относительно стабильным, и уже с II квартала наблюдается их постепенное восстановление. Тем не менее ряд проблем, возникших в I квартале 2022 года, связанных в первую очередь с заморозкой активов, остается в зоне повышенного внимания Банка России.



## ПРИЛОЖЕНИЕ 3. СРЕДНЕСРОЧНЫЕ И СТРАТЕГИЧЕСКИЕ ДОКУМЕНТЫ ПО ВОПРОСАМ РАЗВИТИЯ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

1. Стратегия развития финансового рынка Российской Федерации до 2030 года (проект) (2021)
2. [Концепция развития аудиторской деятельности до 2024 года](#) (2020)
3. [Стратегия повышения финансовой грамотности в Российской Федерации на 2017–2023 годы](#) (2017)
4. [Основные направления единой государственной денежно-кредитной политики на 2023 год и период 2024 и 2025 годов](#) (2022)
5. [Стратегия развития национальной платежной системы на 2021–2023 годы](#) (2021)
6. [Основные направления развития технологий SupTech и RegTech на период 2021–2023 годов](#) (2021)
7. [Приоритетные направления повышения доступности финансовых услуг в Российской Федерации на период 2022–2024 годов](#) (2021)
8. [Основные направления цифровизации финансового рынка на период 2022–2024 годов \(проект\)](#) (2021)
9. Национальный план развития конкуренции и соответствующая дорожная карта по развитию конкуренции (2021)
10. План мероприятий («дорожная карта») по формированию доступных финансов для инвестиционных проектов (утвержден Правительством Российской Федерации и Банком России) (2020)
11. План мероприятий («дорожная карта») по повышению финансовой доступности в сельской местности и на отдаленных, малонаселенных и труднодоступных территориях на 2022–2024 годы (2022)
12. [План мероприятий \(«дорожная карта»\) по реализации Основных направлений цифровизации финансового рынка на период 2022–2024 годов \(проект\)](#) (2021)
13. [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)
14. [Дорожная карта по внесению изменений в законодательство о кредитной кооперации на период 2021–2024 годов](#) (2021)
15. [Дорожная карта Банка России по развитию финансирования субъектов малого и среднего предпринимательства](#) (2021)
16. План мероприятий («дорожная карта») по повышению доступности услуг финансовых организаций для людей с инвалидностью, маломобильных групп населения и пожилого населения на 2022–2024 годы (проект) (2021)

## 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.

### **КИБЕРПОЛИГОН**

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

### **КИБЕРУЧЕНИЯ**

Элемент стресс-тестирования при осуществлении надзора, целью которого является оценка достоверности показателей управления операционным риском в части риска информационной безопасности и нарушения операционной надежности, в части потенциальных максимально возможных потерь (финансовых, временных), когда в режиме моделирования отрабатывается отражение компьютерных атак на участников киберучений.

### **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.

### **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.

### **МИССЕЛИНГ (MISSELLING)**

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

### **ОТКРЫТАЯ ПЛАТФОРМА (МАРКЕТПЛЕЙС)**

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

### **ОТКРЫТЫЕ ДАННЫЕ (OPEN DATA)**

Модель, в рамках которой поставщики услуг с согласия клиента с использованием Открытых API получают данные о клиенте как от финансовых, так и от иных организаций, например организаций сферы телекоммуникаций, электронной коммерции и других, а также из государственных информационных систем, в которых хранятся и обрабатываются клиентские данные.

### **ОТКРЫТЫЕ ФИНАНСЫ (OPEN FINANCE)**

Модель, в рамках которой поставщики услуг с согласия клиента с использованием Открытых API получают как банковские и платежные данные о клиенте, так и данные об иных финансовых услугах: страховых, инвестиционных и других, тем самым повышая качество клиентского обслуживания и увеличивая ассортимент продуктов и сервисов для граждан и бизнеса.

### **ОТКРЫТЫЕ API**

Общедоступные интерфейсы прикладного программирования (API), которые предоставляют разработчикам программный доступ к данным организации о ее продуктах и клиентах.

### **ПАРИЖСКОЕ СОГЛАШЕНИЕ ПО КЛИМАТУ**

Международное соглашение, принятое 12 декабря 2015 года, основной целью которого является удержание прироста глобальной средней температуры, что предполагает экономическую и социальную трансформацию стран – участников соглашения.

### **ПАРТИСИПАТОРНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ**

Механизм финансирования социально значимых инфраструктурных проектов, основанный на принципах государственно-частного партнерства, где в качестве частной стороны выступает группа физических лиц – конечных пользователей/владельцев инфраструктурных объектов. В соответствии с мировой практикой используется для ускорения темпов возведения, модернизации и реконструкции объектов здравоохранения, образования, дорожного строительства и других.

### **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.

### **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»**

Российская платформа, основанная на одноранговой сети с управляемым доступом, взаимодействие узлов которой происходит на базе технологии распределенного реестра. Платформа обеспечивает гарантию неизменности данных и криптографию для защиты конфиденциальности, используя технические решения, сертифицированные ФСБ России. Оператор платформы имеет лицензию ФСТЭК России.

## **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), заявлению о предоставлении которого рассматривается кредитором, к величине его среднемесячного дохода, рассчитываемое в соответствии с нормативными актами Банка России.

## **СИСТЕМА БЫСТРЫХ ПЛАТЕЖЕЙ**

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

## **СОЦИАЛЬНАЯ ИНЖЕНЕРИЯ**

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

## **СТРЕСС-ТЕСТИРОВАНИЕ**

Исследование изменений свойств системы или объекта в нестандартных (стрессовых) условиях. В приложении к финансовой организации или институту стресс-тест – это испытание на прочность ее финансового положения в условиях «серьезного, но вместе с тем вероятного шока».

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

Цифровой контракт, предусматривающий автоматизацию исполнения сделок и платежей, контроля и учета юридически значимых действий и событий.

### **УСИЛЕННАЯ НЕКВАЛИФИЦИРОВАННАЯ ЭЛЕКТРОННАЯ ПОДПИСЬ**

Подпись, сертификат ключа проверки которой создан и используется в инфраструктуре, обеспечивающей информационно-технологическое взаимодействие информационных систем, используемых для предоставления государственных и муниципальных услуг в электронной форме, в установленном Правительством Российской Федерации порядке.

### **УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ**

Развитие, отвечающее потребностям настоящего времени без ущерба для способности будущих поколений удовлетворять собственные потребности. Концептуальная трехмерная модель развития, которая обеспечивает одновременное развитие мировой системы по трем ключевым направлениям: экономическому, социальному и экологическому.

### **УТВЕРЖДЕННЫЙ КАПИТАЛ**

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

### **УТИЛИТАРНЫЕ ЦИФРОВЫЕ ПРАВА**

Приобретаемые, отчуждаемые и осуществляемые 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**

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.

### **ФИНАНСОВАЯ ПЛАТФОРМА**

Информационная система, которая обеспечивает взаимодействие финансовых организаций или эмитентов с потребителями финансовых услуг посредством сети Интернет в целях обеспечения возможности совершения финансовых сделок и доступ к которой предоставляется оператором финансовой платформы.

### **ФИНАНСОВЫЙ РЫНОК**

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

Государственная инфраструктура, созданная на базе Единой системы идентификации и аутентификации и предназначенная для получения физическим лицом сведений о себе из государственных информационных систем и предоставления с его согласия организациям с целью получения финансовых услуг.

## **ЦИФРОВОЙ РУБЛЬ**

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

## **ЦИФРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ**

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

## **ЭКОСИСТЕМА (ЦИФРОВАЯ ЭКОСИСТЕМА)**

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

## **ЭКСПЕРИМЕНТАЛЬНЫЕ ПРАВОВЫЕ РЕЖИМЫ**

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

## СПИСОК СОКРАЩЕНИЙ

- ГИС ЖКХ** – государственная информационная система жилищно-коммунального хозяйства
- ЕАЭС** – Евразийский экономический союз
- ЕБС** – Единая биометрическая система
- ЕСИА** – Единая система идентификации и аутентификации
- ЗСК** – платформа Банка России «Знай своего клиента»
- ИИС** – индивидуальный инвестиционный счет
- ИП** – индивидуальный предприниматель
- ИТ** – информационные технологии
- КБКИ** – квалифицированное бюро кредитных историй
- МСП** – малое и среднее предпринимательство
- МФО** – микрофинансовая организация
- НПО** – негосударственное пенсионное обеспечение
- НППУ** – небанковский поставщик платежных услуг
- НПФ** – негосударственный пенсионный фонд
- НРД** – Национальный расчетный депозитарий
- 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
- ПДН** – показатель долговой нагрузки
- ПИФ** – паевой инвестиционный фонд
- ПОД/ФТ** – противодействие легализации (отмыванию) доходов, полученных преступным путем, и финансированию терроризма
- ПСК** – полная стоимость потребительского кредита (займа)

- ПФИ** – производные финансовые инструменты
- ПФР** – Пенсионный фонд Российской Федерации
- РНПК** – Российская национальная перестраховочная компания
- СБП** – Система быстрых платежей
- СЗКО** – системно значимая кредитная организация
- СМЭВ** – система межведомственного электронного взаимодействия
- СНИЛС** – страховой номер индивидуального лицевого счета
- СПФС** – Система передачи финансовых сообщений
- СРО** – саморегулируемая организация
- УКЭП** – усиленная квалифицированная электронная подпись
- УЦП** – утилитарные цифровые права
- ФГОС** – федеральный государственный образовательный стандарт
- ФССП** – Федеральная служба судебных приставов
- ЦФА** – цифровые финансовые активы
- API** – Application Programming Interface (программный интерфейс приложения)
- C2G** – Consumer-to-Government (платежи физических лиц в пользу государственных органов)
- G2C** – Government-to-Consumer (выплаты государственных органов в пользу физических лиц)
- C2B** – Consumer-to-Business (платежи физических лиц в пользу юридических лиц)
- B2C** – Business-to-Consumer (выплаты юридических лиц в пользу физических лиц)
- ESG** – Environmental, Social and Governance (экологические и социальные факторы, а также факторы корпоративного управления)
- ISO** – International Organization for Standardization (Международная организация по стандартизации)
- ITU** – International Telecommunication Union (Международный союз электросвязи)
- RegTech** – Regulatory Technology (технологии, используемые финансовыми организациями для повышения эффективности выполнения требований регулятора)
- SupTech** – Supervisory Technology (технологии, используемые регуляторами для повышения эффективности контроля и надзора за деятельностью участников финансового рынка)

