

Б.О

БАНКОВСКОЕ ОБОЗРЕНИЕ

07 | ИЮЛЬ | 2025



ДИВНЫЙ И НОВЫЙ МИР












>38



Карта ОТП Premium от ОТП Банка



Кэшбэк 5%

- | | |
|---|---|
|  Супермаркеты |  Аптеки и медицинские услуги |
|  Кафе, рестораны и фастфуд |  Обучение и образование |
|  Одежда, обувь |  Искусство |
|  ЖКХ |  Цветы |
|  АЗС |  1% на все |
|  Такси и каршеринг | |

Помимо категорий-исключений, указанных в Правилах бонусной программы



Оформить
карту

otpbank.ru

Расчетная дебетовая карта OTP Premium Mir Supreme (далее – Карта).

Начисление кэшбэка осуществляется по Правилам бонусной программы в размере 5% от суммы покупки по Карте бонусными рублями при выборе клиентом для начисления кэшбэка категорий «кафе и рестораны» (МСС-коды 5811, 5812, 5813, 5814), супермаркеты (МСС-коды 5411, 5422, 5441, 5451, 5462, 5499, 5921), такси и каршеринг (МСС-коды 3355, 4111, 4121, 7512), обучение и образование (МСС-коды 8211, 8220, 8241, 8244, 8249, 8299), Одежда, обувь (МСС-коды 5137, 5139, 5611, 5621, 5631, 5651, 5661, 5681, 5691, 5697, 5698, 5699, 5931, 5944, 5948, 5949, 7296), Аптеки и медицинские услуги (МСС-коды 4119, 5122, 5912, 8011, 8021, 8041, 8042, 8043, 8062, 8071, 8099), АЗС (МСС-коды 5172, 5541, 5542, 5983), ЖКХ (МСС-код 4900), Искусство (МСС-коды 5932, 5937, 5970, 5971, 5972, 5973), Цветы (МСС-коды 5193, 5992). В случае отсутствия выбора бонусные руб. не начисляются. Макс. сумма кэшбэка – 20 000 бонусных руб./мес.

Подробные условия на www.otpbank.ru.

АО «ОТП Банк», ОГРН 1027739176563, Адрес: 125171, г. Москва, Ленинградское шоссе, д. 16А, стр. 2. Реклама

SILVER AGE

Премиальный сервис заботы для ваших близких в аэропорту Домодедово

Когда невозможно сопровождать родителей или бабушку с дедушкой в путешествии, на помощь приходит Silver Age. Это услуга, которая дарит комфорт и уверенность в том, что ваши близкие будут в надежных руках.

Что внутри Silver Age?



- Персональное сопровождение
Встреча, помощь с багажом, регистрацией и прохождением всех формальностей без очередей.



- Медицинская поддержка
Измерение давления, пульса, уровня сахара, сертификат Fit to Fly.



- Комфортное ожидание
Доступ к тихим пространствам бизнес-залов для отдыха.

Почему это важно.

Silver Age — это больше, чем просто услуга.

Это забота, которая начинается там, где у вас нет возможности быть рядом. Ваши близкие почувствуют внимание к каждой детали, а вы будете уверены в их комфорте



Стоимость, подробная информация и онлайн-бронирование доступны по QR-коду



SILVER AGE

Подарите своим близким путешествие
с максимальным комфортом!





BANK REVIEW
 № 7 (317) июль 2025
 Издаётся с 1996 года
 Выходит ежемесячно

18+

В проект «Банковское обозрение» входят:

Главный редактор: Яна Викторовна Шишкина

Шеф-редактор: Александр Садчиков

Шеф-редактор раздела «Финансовая сфера»:
 Павел Самиев

Обозреватели: Светлана Орлова, Екатерина Кац, Екатерина Ермилова, Вадим Ференец, Анатолий Вечканов

Редактор: Анатолий Вечканов

Редактор раздела «Новости»:
 Екатерина Ермилова

Управляющий директор: Екатерина Маслова

Арт-директор: Александр Садчиков

Заместитель коммерческого директора:
 Кристина Белобородова

Корректор: Елена Сатарова

Обозреватель рубрики «Уголок нумизмата»:
 Иван Воронцов

Рекламная служба: Екатерина Маслова, Кристина Белобородова, Наталья Радаева, Шовда Берсанова, Лариса Альмухаметова

Размещение рекламы: +7 (499) 404 2069

Подписка: Елена Климашкина (kev@bosfera.ru)

Дизайн, верстка: Александр Садчиков, Егор Залетов

Обложка: Наталья Перфильева

Интернет-версия: Федор Авсиевич, Данил Солопов, Мария Коновалова

Организация мероприятий: Юлия Киданова, Дария Новикова

Информационное партнерство:
 Елена Климашкина

Учредитель и издатель:
 ООО «Методология бизнеса»

Генеральный директор: Дмитрий Равкин

Адрес и телефон учредителя, издателя и редакции:
 123298, г. Москва, ул. 3-я Хорошевская, д. 18, корп. 2, офис 203, +7 (499) 404 2069

http://www.bosfera.ru

Типография ООО «Вива-Стар», Москва, ул. Электrozаводская, д. 20, стр. 3. Тираж 10 200 экз.

Подписано в печать 01.08.2025

Цена свободная

Свидетельство о регистрации
 ПИ № ФС77-52048 от 7 декабря 2012 года

© ООО «Методология бизнеса», 2025

Как распространяется печатная версия журнала «Банковское обозрение»:

- Прямая и редакционная подписка
- ВИП-рассылка по топ-менеджменту ведущих российских банков
- Бизнес-зал аэропорта «Домодедово»
- Сеть премиальных магазинов «Азбука вкуса»
- Лобби отеля «Арабат Парк Хаятт»
- Интерактивный музей «Сенсориум»

Ресепшен компаний и общественных объединений:

- Ассоциация банков России
- Ассоциация ФинТех
- Центр финансовых технологий
- Центр международной торговли
- Банковский институт Высшей школы экономики
- Компания «Финверсия»
- Офис финомбудсмана
- Московское региональное отделение «Деловая Россия»

На ведущих отраслевых форумах и конференциях, в том числе на регулярной основе:

- Петербургский международный экономический форум (ПМЭФ)
- Финансовый конгресс Банка России
- Форум FINOPOLIS
- Международный банковский форум и мероприятия Ассоциации банков России
- Форум FinNEXT и мероприятия компании «Регламент»
- Форум Kazan Digital Week
- Уральский форум «Кибербезопасность в финансах»
- Отраслевая премия FINAWARD и мероприятия «Банковского обозрения»



Ежемесячный деловой журнал «Банковское обозрение» (с приложением FINLegal)



Отраслевой финансовый портал bosfera.ru



Ежегодная премия в области инноваций, решений и достижений финансовой отрасли FINAWARD



Программа отраслевых конференций для участников финансового рынка



Отраслевые исследования цифровых банковских сервисов

Закрытое сообщество топ-менеджеров банков, курирующих управление рисками (CRO club)

ООО «Методология бизнеса» и авторы материалов журнала не несут ответственности за возможные убытки, которые могут быть причинены лицам в результате использования или неиспользования ими опубликованной в журнале информации. Читатели самостоятельно оценивают возможные риски совершения юридически значимых действий на основе материалов журнала и несут ответственность за их неблагоприятные последствия. Редакция не несет ответственности за достоверность информации в рекламных объявлениях. Мнения и оценки в авторских статьях могут не совпадать с позицией редакции. При перепечатке ссылка на журнал обязательна.

8

**ЦФА И БУРИ
ТРАНСГУМАНИЗМА**

10

СОБЫТИЯ

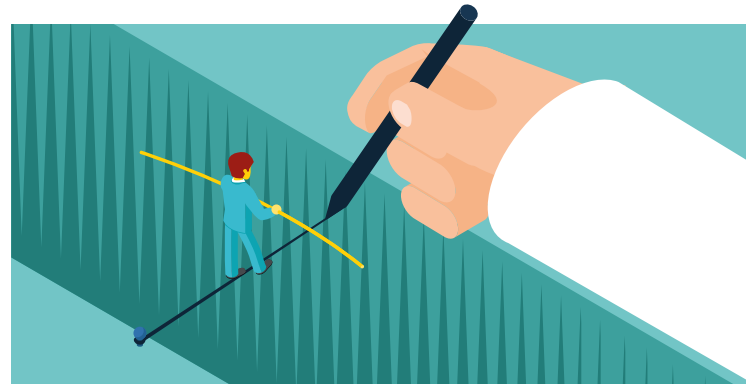
12

ИПОТЕКА: ГОД БЕЗ ЛЬГОТ

15

**ЕЛЕНА НОВИКОВА
(СОЦИУМ-БАНК):
ПЛАНИРУЕМ СТАТЬ
«ФИНАНСОВЫМ
СОЦИУМОМ»
ДЛЯ КЛИЕНТОВ
МСП**

16

БЕЗ ПРАВА НА РИСК

20

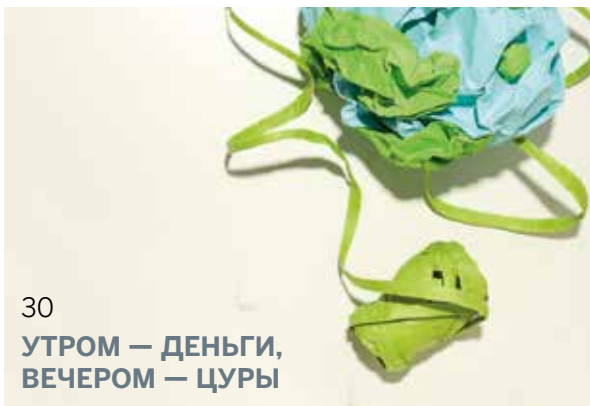
ВНУТРЕННИЙ МИР ESG

23

**МОДА ПРОШЛА,
ESG ОСТАЛСЯ**

26

**АНАСТАСИЯ ФЕДОТОВА (СБЕР):
МЫ ФОРМИРУЕМ ПРИНЦИПАЛЬНО
НОВУЮ КУЛЬТУРУ В НАШЕЙ СТРАНЕ**



30
УТРОМ — ДЕНЬГИ,
ВЕЧЕРОМ — ЦУРЫ



32
ЦБ ВЫЧИТАЕТ
ЛИШНЕЕ



36
НИКОЛАЙ МЕЛЬНИЧЕНКО (ОТП БАНК):
МЫ НЕ ДЕЛАЕМ РАЗЛИЧИЙ МЕЖДУ
НОВЫМ И СУЩЕСТВУЮЩИМ КЛИЕНТОМ

38
КАК «РАЗОГНАТЬ» ЦФА



46
ИНФРАСТРУКТУРА
ДОВЕРИЯ: ФУНДАМЕНТ
ЗРЕЛОГО РЫНКА
ЦИФРОВЫХ АКТИВОВ



48
**РОМАН ХОРИН
(UNITELLER):**
МЫ ДЕЛАЕМ
РЫНОК ЦФА
ДОСТУПНЕЕ,
АКТИВНЕЕ
И БЫСТРЕЕ

50
ВИНО, ДИЗЕЛЬ
И СОВРЕМЕННОЕ
ИСКУССТВО, ИЛИ
17 НЕОБЫЧНЫХ
ВЫПУСКОВ ЦФА



56
КРИПТА
НА ПОВОДКЕ
СО СТРОГИМ
ОШЕЙНИКОМ

59

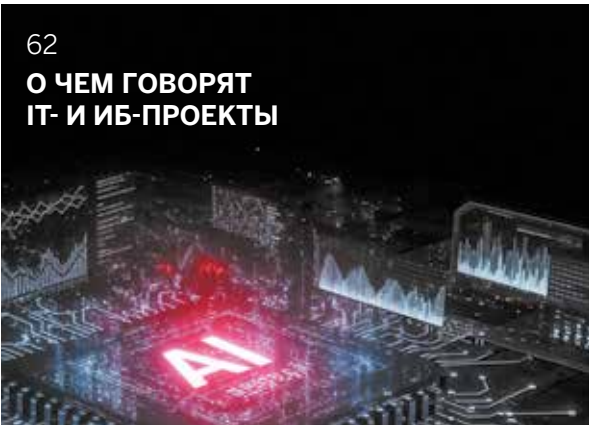
**ХРОНИКА
КРИПТОВАЛЮТНОГО
РЕГУЛИРОВАНИЯ**



60
**ИИ — НЕ ХАЙП,
А СТРАТЕГИЯ**

62

**О ЧЕМ ГОВОРЯТ
ИТ- И ИБ-ПРОЕКТЫ**



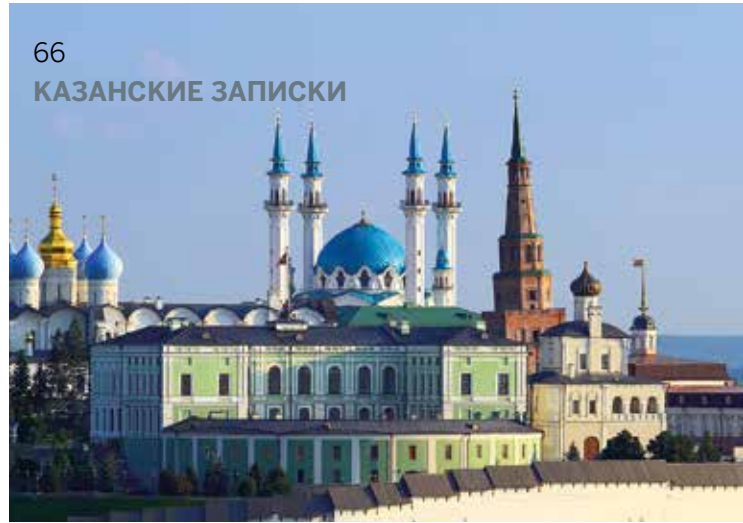
64

**ЛЕЧИТЬ ПОДОРОЖНИКОМ
ИБ НЕЭФФЕКТИВНО**



66

КАЗАНСКИЕ ЗАПИСКИ



68

WeBank
для миллиарда



70

**ПЛАТА
НА МИЛЛИОН**

74

В ИЮЛЕ ТОМУ НАЗАД

74

275 ЛЕТ В ОДНОЙ МОНЕТЕ



Этот материал на сайте bosfera.ru

ЦФА и бури трансгуманизма

Придумывая очередную конференцию, мы иногда играем с аллюзиями в названиях. Часто в них бывают двойной смысл или разные трактовки. Но в целом, у нас — как в песне из мультфильма «Приключения капитана Врунгеля»: «Как вы яхту назовете...»



Текст
ЯНА ШИШКИНА,
ГЛАВНЫЙ РЕДАКТОР «Б.О.»



«ЦИФРОВЫЕ ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ: Дивный новый мир». Наши мысли вертелись вокруг романа Олдоса Хаксли «О дивный новый мир», но источник вдохновения глубже — это восторженная фраза пятнадцатилетней Миранды из шекспировской «Бури»:

*How beauteous mankind is!
O brave new world
That has such people in 't!*

*Как люди хороши!
Прекрасен мир,
Где жители такие!*

(Пер. с англ. М.А. Кузьмина)

Герои «Бури» прошли через множество испытаний, но все преодолели, поженили детей и подружились. Однако британец XX века вложил в эту ставшую впоследствии расхожей фразу антиутопический и в определенном смысле трансгуманистический смысл. Принципы

трансгуманизма в своей идеалистической основе вполне привлекательны и гуманны, они подразумевают изменения человеческой природы, направленные на улучшение окружающего мира и человека в нем. Тем не менее эти изменения сопровождаются значительными рисками, в современной культуре дискуссии между традиционалистами и прогрессистами на тему о том, какой «дивности» должен быть новый мир, не утихают и, наверное, не утихнут никогда — вплоть до конца этого мира. И если у Шекспира героям помогали духи и магия, при этом они-то это осознавали и учитывали, то современные люди действуют во многом вслепую, на свой страх и риск. Иногда это приносит хорошие результаты, и мы часто видим эти успехи. Но учиться все равно надо: стоя на месте, мы неизбежно идем назад.

Поэтому нам показалось, что цифровые финансовые активы, да и просто цифровые активы, токенизация финансов — это один из тех смелых и в то же время рискованных шагов вперед, которые меняют не только рынок ценных бумаг, но и во многом систему правоотношений. «Экономика будущего — это вообще отсутствие финансовых посредников. Рынок без посредников — это то, к чему мы идем», — так заявил на организованной «Б.О.» 5-й практической конференции «Цифровые финансовые активы: Дивный новый мир» **Тарас Надольный**, генеральный директор белорусской УК «Финтех Инвест». Что из этого получится, пока непонятно, но если вернуться к российской детской классике про барона Врунгеля, то там, несмотря на все перипетии и неудачное название, волею случая яхта «Беда» с русским экипажем и одним западным экспатом все-таки пришла первой. Этот экипаж вряд ли читал Шекспира и Хаксли, но они были настоящими гуманистами и в случае необходимости освоили бы и ЦФА, и цифровой рубль. Не сразу, но без косяков, но смогли бы. Потому что это наши люди.

Б.О.



Уралсиб | Банк





Регулирование и надзор

Банк России снизил ключевую ставку до 20%

- **Владимир Путин** разрешил проведение IPO госкорпорации «ДОМ.РФ»
- ЦБ рекомендовал проверять переводы с карт физлиц на карты компаний
- Банк России разработал новое регулирование кредитов для проектов ГЧП
- В России продлят эксперимент по исламскому банкингу до 2028 года
- Закон о цифровом рубле в бюджетном процессе принят в первом чтении
- ЦБ может расширить возможности НПФ по инвестированию резервов
- МФО смогут снижать налоговую базу за счет списания резервов
- Банки обяжут за месяц сообщать об уменьшении лимита по «кредиткам»
- Банки и МФО обяжут отчитываться перед ФССП о взыскании долгов
- Подросткам запретили открывать счета в банках без согласия взрослых
- В России введена уголовная ответственность для дропперов
- Банк России объявил о ликвидации ЮМК Банка



Прибыли и убытки

- Чистая прибыль ГПБ в первом квартале составила 19 млрд рублей по МСФО
- Банк «Уралсиб» за первый квартал заработал 1,4 млрд рублей по МСФО
- Чистая прибыль МКБ за первый квартал 2025 года упала до 2,3 млрд рублей
- Реалист Банк в 2024 году заработал 678 млн рублей по МСФО
- Чистая прибыль страхового рынка в первом квартале достигла 153 млрд рублей
- Чистая прибыль СберБанка по РСБУ за пять месяцев выросла на 8,7%
- Прибыль банковского сектора в мае достигла 296 млрд рублей



Кредитование

- Число выданных розничных кредитов в мае сократилось на 60%
- За пять месяцев в России выдано кредитов физлицам на 2,9 трлн рублей
- Выдачи семейной ипотеки достигли рекордных значений с июня 2024 года
- Доля автокредитов на новые автомобили стала максимальной с 2020 года
- В мае 2025 года банки выдали на 60% меньше кредитных карт
- В апреле банки выдали юрлицам и ИП на 3,5% меньше кредитов
- Средний размер микрозайма снижается третий месяц подряд
- Выдачи POS-кредитов в мае упали на 64%
- Выдача потребкредитов в мае сократилась почти в три раза
- Средний размер потребкредита в мае снизился до 162 тыс. рублей
- Средний размер лимитов по «кредиткам» в мае 2025 года упал на 10%
- Объем выдач автокредитов в мае сократился в два раза
- Объем выданной в мае ипотеки снизился на 46%



Биржи и ЦФА

- Мосбиржа запустит торги фьючерсом на биткоин
- Лимит доступных «неквалам» ЦФА будет увеличен до 1 млн рублей
- МТС Банк выпустил ЦФА на 5 млрд рублей
- Рост рынка ESG-облигаций замедлился в 2024 году
- В компании «Т-Инвестиция» выпущен ресторанный ЦФА
- Рост числа «квалов» замедлился после повышения имущественного ценза
- Мосбиржа с 10 июня начала расчет и публикацию индекса биткоина
- Около трети объема выпущенных в 2025 году ЦФА приходится на Национальный расчетный депозитарий (НРД)
- За три года в России выпустили более 1170 ЦФА
- В России могут появиться индивидуальные инвестиционные счета для детей
- На «Токеоне» размещен выпуск благотворительных ЦФА
- Сбер выпустил ЦФА на электроэнергию
- В России появились гибридные цифровые права на проживание в отеле
- Большинство инвесторов держит 5% своего портфеля в ЦФА
- На рынке ЦФА произошли первые дефолты



Платежи и переводы

- ЦБТ создал комплекс мобильной регистрации подтвержденной биометрии
- Почти четверть платежей в России совершается альтернативными методами
- В России разрабатывается сервис подтверждения возраста по биометрии
- Сделки с недвижимостью можно будет заключать онлайн по биометрии
- Т-Банк запустил сервис выездного сбора биометрических данных
- Россияне могут получить 450–500 млрд рублей кешбэка в 2025 году
- ВТБ запустил тестирование платежного сервиса «Волна» от НСПК
- ПСБ начал тестировать российский сервис бесконтактной оплаты «Волна»
- Количество безналичных операций без карт достигло почти 11 млрд
- Ак Барс Банк подключился к платформе платежного QR-кода от Сбера
- 10% россиян в 2024 году расплачивались только безналичными методами
- МТС Банк и НСПК представили оплату по СБП с помощью умной колонки
- Переводы по СБП интегрируют в мессенджер МАХ
- Банк России определил новые сроки внедрения цифрового рубля



Банковский рынок

- Рокетбанк объявил о возвращении на рынок
- Ozon запустил продажу автомобилей в лизинг
- ВТБ перевел сотрудников с Microsoft Windows на российскую Astra Linux
- Wildberries и Russ учредили факторинговую компанию
- ВТБ интегрировал онлайн-банкинг в платформу МАХ
- НСПК и ВТБ тестируют защиту от кражи денег через вредоносное ПО
- Банк «ДОМ.РФ» внедрил перевод договоров рассрочки на жилье в ипотеку
- Группа МГКЛ предоставит ломбардам доступ к собственной ресейл-платформе
- ВТБ завершил юридические процедуры по интеграции Российского национального коммерческого банка (РНКБ)
- СберБанк представит сервис автонакоплений для юрлиц
- У Wildberries появятся собственные банковские карты
- ВТБ завершил второй этап интеграции Почта Банка
- Банки предложили обязать мессенджеры разрывать мошеннические звонки
- Wildberries обяжет новых продавцов открывать счет в Вайлдберриз Банке
- Альфа-Банк запустил собственный мобильный оператор
- Ингосстрах Банк сменил название на Банк Инго
- МФК «Займер» приобрела инвестиционный банк «Евроальянс»

Больше событий банковского рынка
см. в ленте «Новости»



НАЗНАЧЕНИЯ И ОТСТАВКИ

НАЗНАЧЕНИЯ



АННА РЫБИНА

избрана
гендиректором
ВСК



МИХАИЛ АЛЕКСЕЕВ

назначен
председателем
правления
Почта Банка



АЛЕКСАНДР АКАСОВ

возглавил блок
«Корпоративно-
инвестиционный
бизнес» банка
«ДОМ.РФ»



КОНСТАНТИН САВЕЛЬЕВ

назначен генеральным
директором
«ВТБ Факторинг»



АЛЕКСАНДР ВОЛОШИН

избран председателем
совета директоров
НАУФОР

ОТСТАВКИ



АЛЕКСАНДР ТАРНОВСКИЙ

покинул пост
гендиректора ВСК



Скончался вице-
президент НАУФОР
ИЛЬЯ ВАНИН

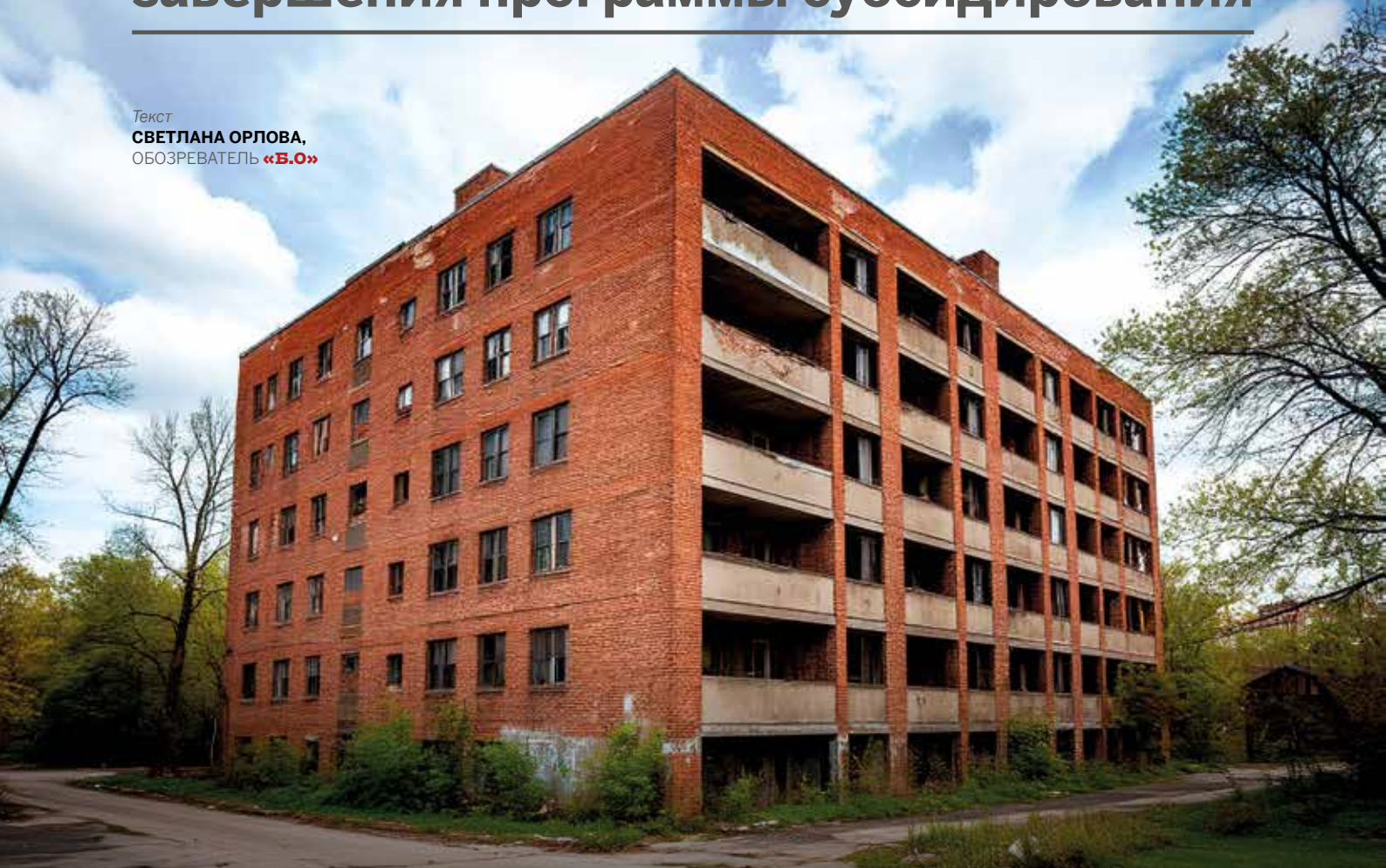


Этот материал
на сайте
bosfera.ru

Ипотека: год без льгот

Что происходит на рынке жилья после завершения программы субсидирования

Текст
СВЕТЛАНА ОРЛОВА,
ОБОЗРЕВАТЕЛЬ «Б.О.»



1 июля 2024 года в России завершилось действие одной из ключевых мер поддержки ипотечного рынка последних лет — программы «Льготная ипотека». Год спустя рынок оказался в новой реальности: при рекордно высоких ставках и отсутствии универсальных субсидий. Смотрим, как изменились спрос и поведение заемщиков, кто покупает квартиры без привлечения ипотеки и за счет чего поддерживается активность в сегменте новостроек

На протяжении четырех лет льготная ипотека была главным драйвером спроса на новостройки, позволяя заемщикам приобретать жилье по фиксированной ставке 8% годовых — значительно ниже рыночной. Вместе с этим изменились и условия по другим программам с господдержкой: в частности, «Семейная ипотека» стала более адресной и менее доступной

Не льготами едиными

Отмена универсальной льготной ипотеки моментально оказала влияние на рынок жилищного кредитования. Спустя всего месяц после завершения программы суммарный объем выдач по всем ипотечным продуктам — как льготным, так и по рыночным — сократился вдвое, с 0,8 трлн рублей до 0,36 трлн. Негативная динамика наблюдалась и в последующие месяцы.

Согласно исследованию «Домклик», за период с июля 2024 года по июнь 2025-го объем ипотечного кредитования в стране сократился на 49,2% по сравнению с аналогичным периодом годом ранее. При этом основной вклад в снижение внесли рыночные программы, чувствительно отреагировавшие на рост ключевой ставки с 18 до 21% во втором полугодии 2024 года. Так, объем выдач по рыночной ипотеке снизился почти втрое — с 1,4 трлн рублей до 490 млрд. Это и понятно: в условиях ограничения доступа к льготному финансированию и удорожания заемных средств все больше покупателей ориентируются на приобретение жилья без привлечения ипотеки или откладывают покупку недвижимости.

Парадоксальным образом в условиях отмены «массовой» льготной ипотеки доля программ с участием государства в общем объеме выдач даже увеличилась — с 67 до

ЧТО ТАКОЕ ЛЬГОТНАЯ ИПОТЕКА?

Льготная ипотека — это государственная программа, работавшая с 2020 по 2024 год и позволявшая оформить кредит на покупку жилья в новостройке по фиксированной ставке 8% годовых. Максимальная сумма кредита составляла 6 млн рублей для всех регионов, минимальный первоначальный взнос сначала был 20%, потом стал 30% стоимости объекта, при этом он мог быть внесен как из собственных средств, так и за счет материнского капитала. Программа была доступна для всех совершеннолетних граждан РФ. Ипотеку можно было оформить на покупку квартиры в строящемся доме, приобретение готового жилья у застройщика, строительство индивидуального дома или приобретение участка с последующим строительством.

77%. Это связано с перераспределением спроса в сторону доступных целевых программ, прежде всего «Семейной ипотеки». «Льготные программы по-прежнему являются движущей силой ипотечного рынка», — говорят аналитики «Домклик».

Семья поддерживает

«Семейная ипотека» оказывает поддержку рынку новостроек, отметила главный аналитик Совкомбанка **Анна Землянова**. В то же время растет доля продаж жилья в рассрочку или за наличные — до 40% с начала года. Среди покупателей, отказавшихся от кредитов в пользу покупки квартиры за собственные деньги, наибольшим спросом пользуется вторичное жилье, доля которого в неипотечных сделках по итогам первого полугодия 2025-го превышает 60%. Это связано с тем, что программы господдержки, хоть и продолжают действовать, практически не охватывают рынок готового жилья, что делает его более привлекательным для покупок за собственные средства.

Несмотря на общее сокращение объемов покупок, новостройки остаются наиболее востребованным сегментом на ипотечном рынке. По итогам года они составили 63,8% всех ипотечных сделок. Именно первичное жилье стало единственным сегментом, показавшим положительную динамику — рост на 15,3 п.п. в структуре выдач. Доля вторичного рынка за год сократилась на 9,6 п.п., доля индивидуального жилищного строительства (ИЖС) упала на 5,2 п.п., а наименьшее снижение показала готовая загородная недвижимость — всего 0,5 п.п.

Снижение объемов продаж новостроек за этот год в среднем по России составило около 30% в проектах массового сегмента, при этом кратного снижения спроса в проектах премиум- и бизнес-классов не ощущалось, отметил директор по продажам ГК «Самолет» **Анастасия Горбунь**. Для этих сегментов 6 млн рублей было недостаточно для покупки, соответственно, не было жесткой зависимости от этой программы.

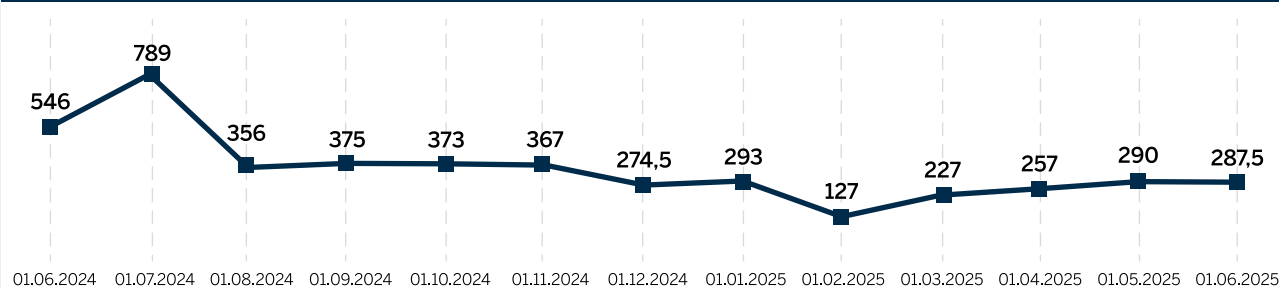
Первоначальный взнос растет

Заемщики тщательно оценивают свои финансовые возможности, по рыночным программам чаще увеличивают первоначальный взнос и активнее используют досрочные погашения, подчеркнули в пресс-службе ВТБ. В СберБанке подтвердили существование такой тенденции: если рассматривать данные «Домклик» по ипотечным выдачам, то можно отметить увеличение медианного первоначального взноса с приблизительно 2 млн рублей в 2024 году до 3 млн в 2025-м, то есть почти на 50%. Однако если взять данные исключительно по льготным программам, то рост первоначального взноса минимален (от 2 млн до 2,1 млн рублей, или 5%). Среднемесячный платеж вырос почти на 7%, достигнув 32,7 тыс. рублей.

Средний срок кредита также вырос — с 25 до 26 лет. «Мы видим, что банки в последние годы стали выдавать все более длинную ипотеку. Теперь около 50% кредитов выдается на 25–30 лет», — сообщила директор департамента финансовой стабильности Банка России **Елизавета Данилова** в интервью InvestFuture. Средний же возраст, в котором планируется погашение ипотеки, «смещается вправо» — растет доля заемщиков, которые закроют ипотеку после 60 лет, в начале текущего года таких было 62%.

Портрет нового заемщика

За год после сворачивания массовой льготной ипотеки профиль заемщика по программам с господдержкой претерпел умеренные изменения — в отличие от заметных сдвигов среди получателей рыночных кредитов. Согласно данным «Домклик», сегодня среди оформивших льготную ипотеку женщины незначительно преоб-

ОБЪЕМ ВЫДАЧИ ИПОТЕЧНЫХ КРЕДИТОВ В РОССИИ, МЛРД РУБЛЕЙ


Источник: Банк России

КАК ИЗМЕНИЛИСЬ УСЛОВИЯ ПО «СЕМЕЙНОЙ ИПОТЕКЕ» С 2024 ГОДА?

С начала второго полугодия 2024 года вступили в силу обновленные условия программы «Семейная ипотека». Основные параметры кредита — ставка до 6% годовых, максимальная сумма (до 12 млн рублей для Москвы, Санкт-Петербурга и соответствующих областей; до 6 млн — для остальных регионов) и минимальный первоначальный взнос в размере 20% — остались без изменений. Однако уточнены критерии для участников. Теперь оформить льготную ипотеку могут семьи, в которых: есть хотя бы один ребенок младше шести лет, либо двое и более несовершеннолетних детей, либо несовершеннолетний ребенок с инвалидностью. Ранее программа была доступна в том числе для семей, где ребенок родился в период с 1 января 2018 года по 31 декабря 2023-го. Новая редакция делает акцент на текущем статусе семьи, а не на дате рождения ребенка.

ладают над мужчинами (51% против 49%), при этом две трети заемщиков (66%) состоят в браке. «Так как основную долю в ипотечных сделках составляет сейчас «Семейная ипотека», практически все наши ипотечные покупатели — это семьи с двумя детьми», — рассказала Анастасия Горбунь.

Наиболее массовый инструмент поддержки спроса — схемы субсидирования ипотечной ставки со стороны застройщиков, позволяющие формально вернуть ставку в диапазон 6–8% годовых. Однако в большинстве случаев это достигается за счет увеличения стоимости квартиры, что делает итоговую переплату менее прозрачной. На этом фоне растет интерес к предложениям с реальными скидками при 100%-ной оплате — они воспринимаются покупателями как более честные и финансово выгодные. Рассрочку же чаще выбирают те, кто не проходит по условиям государственных программ, но планируют перейти на ипотеку при снижении ставок по стандартным банковским предложениям, отметили в ГК «Самолет».

Если же говорить о рыночной ипотеке, то тут активность все чаще демонстрируют покупатели с достаточным объемом собственных средств. Одновременно усилился инвестиционный спрос,

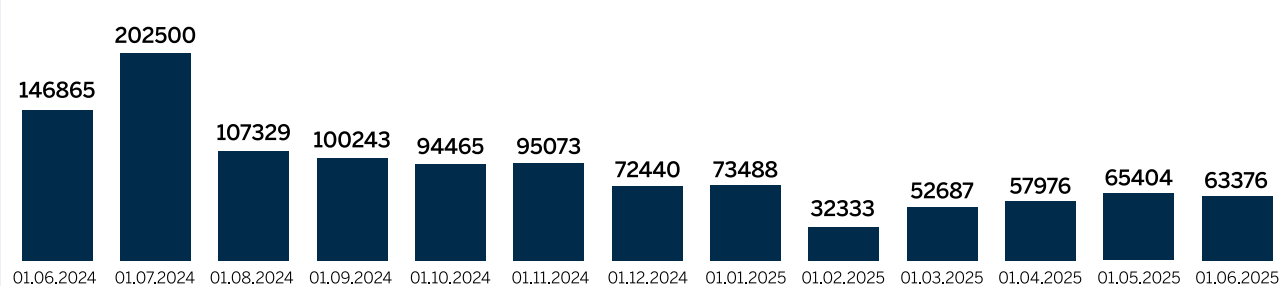
особенно в крупных городах: на фоне ценовой коррекции и повышенной гибкости со стороны застройщиков инвесторы с доступной ликвидностью рассматривают жилье как инструмент сохранения и приумножения капитала.

Вернется ли «Льготная ипотека»

Опрошенные «Б.О» эксперты не ждут возвращения прежних условий ипотеки с господдержкой, но считают, что условия по «Семейной ипотеке» могут быть либерализованы. «Сейчас активно обсуждается вариант расширения программы на семьи с детьми до 14 лет. По нашим оценкам, число потенциальных участников программы может вырасти в 1,5 раза, что окажет поддержку рынку ипотеки. Но в условиях высоких ставок нагрузка на бюджет может сильно вырасти», — сообщила Анна Землянова.

По итогам 2025 года выдачи ипотеки могут сократиться на 20% год к году — до 3,9–4,0 трлн рублей, считают в Совкомбанке. Основную поддержку рынку по-прежнему будут оказывать льготные программы. «Мы ожидаем, что Банк России может снизить ключевую ставку до 14% к концу года. Как следствие — ставки по рыночным программам продолжат снижаться вслед за ключевой. Интерес к рыночным программам, вероятно, будет медленно восстанавливаться», — надеется Анна Землянова.

«Когда экономика страны позволит вернуть ключевую ставку до однозначного значения, потребности в госпрограммах не будет. Как это было до пандемии коронавируса — в 2019–2020 годах», — прогнозирует Анастасия Горбунь.

Б.О
КОЛИЧЕСТВО ВЫДАЧ ИПОТЕЧНЫХ КРЕДИТОВ В РОССИИ, ШТ.


Источник: Банк России

Елена Новикова (Социум-Банк):

Планируем стать «финансовым социумом» для клиентов МСП

В интервью «Б.О» председатель правления Социум-Банка Елена Новикова рассказала Павлу Самиеву, генеральному директору АЦ «БизнесДром», о том, какие продуктовые решения сейчас актуальны для малого и среднего бизнеса, и о стратегии развития банка в сегменте МСП



— Елена, какие ключевые тенденции ваш банк видит в сегменте работы с МСП, на рынке обслуживания ВЭД и в сфере РКО?

— Развитие банков в работе с МСП можно описать несколькими словами — диверсификация партнеров и банковская специализация. Компании больше не держат весь бизнес в одном банке, распределяя потоки и пользуясь преимуществами разных банков, например, по валютам. Банки же фокусируются на определенных отраслях или продуктах, специализируясь на том, что у них лучше получается.

Мы планируем расти в сегменте МСП, становясь «финансовым социумом» для всех операций и продуктов клиента, предлагая широкий спектр транзакционных и ВЭД-решений. Наша цель — чтобы каждая компания становилась не просто клиентом, а долгосрочным партнером в финансовых вопросах при поддержке в социальной среде.

— Расскажите о ключевых преимуществах вашего банка в сфере ВЭД.

— Наше преимущество — то, что Социум-Банк является банком без санкций; это дает клиентам уверенность и стабильность в международных операциях. Мы предлагаем комплексные консультации по ВЭД, помогаем разобраться в нюансах сделок и подобрать оптимальные решения. У нас широкая сеть корреспондентских счетов по всему миру и тарифы ниже рыночных, что позволяет экономить и получать лучшие условия.

— Вы предоставляете услугу «тест-драйв». Что она собой представляет?

— Это возможность бесплатно и без риска опробовать ряд услуг. Например, подключить интернет-эквайринг (карты, СБП) можно без оплаты в течение трех месяцев — с бесплатным льготным периодом и без комиссий за платежи. Аналогичные акции есть по сейфовым ячейкам. Все остальное — оформление заявки и консультации — наши специалисты выполняют бесплатно.

— Чем отличается от других ваше предложение по интернет-эквайрингу? Как вы обеспечиваете индивидуальный подход?

— Тарифы разрабатываем под каждого клиента индивидуально исходя из масштаба бизнеса и сферы деятельности. Мы берем на себя все технические работы и подготовку документации для комфортного взаимодействия.

— Недавно агентство «Эксперт РА» повысило рейтинг Социум-Банка до ruBB. Какие позитивные изменения произошли за последний год?

— Это свидетельство укрепления позиции банка. За год мы развивали корпоративное кредитование и факторинг, расширяли клиентскую базу и внедряли дистанционные каналы продаж. Обновили IT-инфраструктуру: запустили мобильное приложение для физлиц, юрлиц и кредитных организаций, перевели деятельность на новую автоматизированную систему — это повысило стабильность работы.

— Какие планы у банка на ближайшее будущее?

— Планируем расширять продуктовую линейку и укреплять международные связи через развитие корреспондентских отношений по всему миру. Продолжаем работать с основными видами услуг: валютно-обменными операциями, драгоценными металлами и инвестиционными монетами. Цель — помочь бизнесу стать лучше, сэкономить ресурсы и открыть новые горизонты.

— Что делает Социум-Банк особенным среди других финансовых учреждений?

— Мы — универсальный банк с лицензией на широкий спектр услуг. Наши преимущества — стабильность, инновационные решения и индивидуальный подход к каждому клиенту. Мы не просто предоставляем услуги — мы становимся партнером для клиентов, помогаем росту их бизнеса.

Б.О

Без права на риск

НПФ восприняли без энтузиазма стремление загнать их на рынок акций

Негосударственные пенсионные фонды (НПФ) хотят стимулировать для вложений в акции: власти рассматривают «советы» и гарантии для этого. Однако инвестиционная стратегия индустрии НПФ уже сформирована, и там особого места долевым бумагам нет. На это повлияли полученный фондами опыт, созданные регуляторные условия и даже возраст их клиентов. Поэтому участники рынка весьма скептически оценивают перспективы таких инициатив, указывая на фундаментальные причины низкой инвестиционной активности фондов в высокорисковом сегменте



Текст
СВЕТЛАНА ОРЛОВА,
ОБОЗРЕВАТЕЛЬ «Б.О.»

Фондам укажут путь

В дискуссии о развитии российского фондового рынка (о повышении его капитализации, улучшении условий по выходу компаний на первичное публичное размещение), состоявшейся в середине мая на встрече главы государства с членами «Деловой России», **Владимир Путин**, посмотрев в лежащие перед ним документы, заявил, что негосударственным пенсионным фондам, т.е. «компаниям, которые держат... немаленькие деньги наших пенсионеров, сложно разобраться подчас» в том, как инвестировать в акции. Поэтому он предложил ЦБ, правительству и своей администрации помочь этим фондам «разобраться»: «выработать какой-то инструмент, который мог бы давать... мягко скажем, советы какие-то» в их инвестиционной деятельности относительно вложений в акции. Также, по его словам, нужно «изобрести» какие-то «механизмы», которые позволили бы в рамках таких инвестиций НПФ государству «брать на себя какую-то часть риска».

«Это значит, что гарантии какие-то должны быть», — уточнил Владимир Путин в ответ на чье-то замечание.

«Безусловно, приступим к его (поручению президента. — «Б.О») реализации», — буквально спустя два дня бодро рапортовал директор департамента финансовой политики Минфина **Алексей Яковлев** (цитируется по агентству «ПРАЙМ»). Правда, какие «инструменты» и «механизмы» должны быть созданы, пока из его слов не очень понятно. «Как к этому подойти, мы пока думаем», — отметил чиновник и обрисовал свое видение пожеланий: «Здесь речь идет, как мы это понимаем, о расширении возможности для пенсионных фондов вкладывать средства, делать это безопасно, но при этом давать, возможно, где-то большую доходность своим вкладчикам».

На той же встрече с членами «Деловой России» председатель Банка России **Эльвира Набуиллина** напомнила позицию регулятора: с вложениями НПФ в акции надо быть осторожными: «Мы [здесь] еще более жесткие, чем по отношению к банкам, потому что это сохранность денег будущих пенсионеров». Впрочем, как указала она, осторожные движения по либерализации вложений пенсионных фондов в акции делаются.

«Мы, кстати... смягчили требования для участия НПФ в IPO... В этом году планируем предусмотреть увеличение лимита на активы с повышенным уровнем риска и расширить возможности по покупке акций не из индекса Мосбиржи», — указала Эльвира Набуиллина. То есть, по ее словам, к расширению инвестиционных возможностей ЦБ готов двигаться, но это должно быть осуществлено «аккуратно», с пониманием того, что «здесь... управление, которое связано с деньгами будущих пенсионеров».

Фондам по акции

Давление на ЦБ с тем, чтобы подтолкнуть НПФ к инвестициям в акции, оказывается уже несколько лет. Наверное, самым активным проponentом этой идеи является президент саморегулируемой организации (СРО) НАУФОР — лоббиста профессиональных участников фондового рынка (брокеров, управляющих компаний и т.п.) — **Алексей Тимофеев**, который заинтересовался этой темой в 2021 году. Именно к этому времени относятся первые упоминания об излишней зарегулированности НПФ в официальных документах НАУФОР (см., например, совместный доклад лоббиста с РАНХиГС (Российской академией народного хозяйства и государственной службы при Президенте Российской Федерации) или отзыв на подготовленные ЦБ основные направления развития финансового рынка до 2024 года), а также первые же публичные заявления Алексея Тимофеева. Сразу после заявления Владимира Путина он не преминул вновь поднять эту тему. Упомянув, что НПФ на данный момент инвестируют лишь 6% пенсионных накоплений и 9% резервов в акции, глава НАУФОР привел вырванную из общего контекста статистику о том, что «в мире принято инвестировать около 30% активов НПФ на рынке акций». «Нам не хватает НПФ как институциональных инвесторов на рынке ценных бумаг, в первую очередь на рынке акций», — заявил он.

По его мнению, причины здесь в основном регуляторные: во-первых, это стресс-тестирование («в случае с НПФ закон предусматривает, что в результате негативного стресс-тестирования фонд может быть объявлен несостоятельным»), во-вторых, «пятилетняя безубыточность», то есть обязательство фондов обеспечивать как минимум нулевую доходность на пятилетнем периоде («это... полностью исключает инвестиции в акции: этот рынок гораздо более непредсказуем, чем рынок облигаций») и, наконец, «фидуциарная ответственность» («когда сотрудники ЦБ оценивают инвестиционные решения негосударственных пенсионных фондов»).

Ответ регулятора

ЦБ никогда не согласится с тем, чтобы развитие рынка акций происходило «за счет повышения риска для будущих пенсионеров», парировала Эльвира Набиуллина: «Мы помним прекрасно и проходили все вместе с вами, скажем мягко, наведение порядка в НПФ, когда пенсионные фонды брали на себя достаточно много риска. И те механизмы, от которых вы предлагаете отказаться, — это как раз страховка для того, чтобы не вернуться в эту ситуацию».

Хотя в последние несколько лет (с начала 2020 года) доля вложений пенсионных накоплений в акции колеблется в диапазоне 5,2–7,1%, а доля пенсионных резервов находится в пределах 9,1–11,3%, Алексей Тимофеев не учитывает инвестиции НПФ в акции, сделанные через паевые инвестиционные фонды (ПИФы). Например, через ПИФы в пенсионных фондах хранятся крупные инвестиции в Газпромбанк, Севергазбанк или ВТБ.

Но председатель регулятора говорила не об этом, она напоминала о не столь давних событиях. На середину 2017 года в инвестициях в акции (не считая ПИФов) было сконцентрировано 17,8% пенсионных накоплений, а в резервах — 22,5%, т.е. показатели были весьма близки к целевым ориентирам НАУФОР. При этом большинство таких вложений приходилось на так называемые стратегические инвестиции, то есть вложения, которые сделаны не с главной целью получения доходности для клиента НПФ, а прежде всего в интересах владельцев пенсионных фондов. Были даже созданы специальные механизмы, чтобы параметры акций сохранялись на уровне, необходимом для возможности инвестиций в них НПФ, сообщил ЦБ.

Именно в середине 2010-х годов НПФ стали одним из элементов «московского пенсионно-банковского кольца» (см. интервью Эльвиры Набиуллиной «Ведомостям»), которое ЦБ разрубил в 2017 году, санировав несколько крупнейших частных финансовых групп. Именно в качестве ответа на подобные действия ЦБ ввел определенные защитные механизмы, против которых, в частности, выступает НАУФОР: стресс-тестирование портфелей НПФ и их фидуциарную ответственность, то есть обязательства совершать сделки на наилучших доступных условиях.

Впрочем, «стратегические инвестиции» НПФ не исчезли из повестки даже после разрушения «московского пенсионно-банковского кольца» и введения защитных механизмов. О подобной практике напоминают, например, вложения НПФ «Газфонд» и «Газфонд Пенсионные накопления» в акции ВТБ в ходе состоявшейся в 2023 году допэмиссии банка. Об этом писало издание Frank Media. Однако новые меры значительно усложнили подобные инвестиции.

Фонды сомнений

Регуляторы обратили внимание на НПФ как на возможного благонадежного инвестора в акции лишь после 2022 года, когда в Россию был ограничен приток иностранных инвестиций и задача фондирования компаний была перенесена на отечественный капитал. Из этого, в частности, вырос тезис о необходимости повышения капитализации фондового рынка к 2030 году до 66% ВВП (эта задача была поставлена Владимиром Путиным в начале 2024 года).

Во-первых, в НПФ сконвертированы весьма значительные средства — 3,4 трлн рублей в пенсионных накоплениях и 2,3 трлн рублей в пенсионных резервах (на конец первого квартала 2025 года, потенциально к ним могут прибавиться 2,6 трлн рублей пенсионных накоплений из Социального фонда России), а во-вторых, НПФ остались одними из немногочисленных институциональных инвесторов после того, как с российского фондового рынка ушли иностранцы.

ЦБ в прошлом году, по сути, снял заградительные требования к участию пенсионных фондов в IPO. Банк России планирует также отменить часть требований к структуре и составу активов фондов, в том числе снять существующие лимиты на вложения в акции (40% — для «голубых фишек», т.е. бумаг из индекса Мосбиржи и первого котировального списка), а также расширить возможность для инвестиций фондов во второразрядные акции, увеличив при этом требования к стресс-тестированию, писало издание Frank Media.

Впрочем, эффект от этих мер не столь очевиден: например, несмотря на наличие заградительных требований, фонды при желании могли участвовать в IPO с помощью разных схем и даже в 2024 году делали это, но выкупали меньше 1% всего объема размещения. Об этом рассказывала директор департамента инвестиционных финансовых посредников ЦБ **Ольга Шишляникова**. А лимиты на инвестиции в акции далеко не выбираются.

По-видимому, все-таки таких регуляторных мер для увеличение вложений фондов в акции недостаточно. В интервью Frank Media куратор пенсионного бизнеса ГК «Регион» (в ее НПФ сконцентрировано около 1 трлн пенсионных средств) **Галина Морозова** называла две проблемы: недостаточное раскрытие информации эмитентами после 2022 года и узость российского рынка акций, когда НПФ не может создать себе позицию, не «двинув» серьезно цену бумаги.

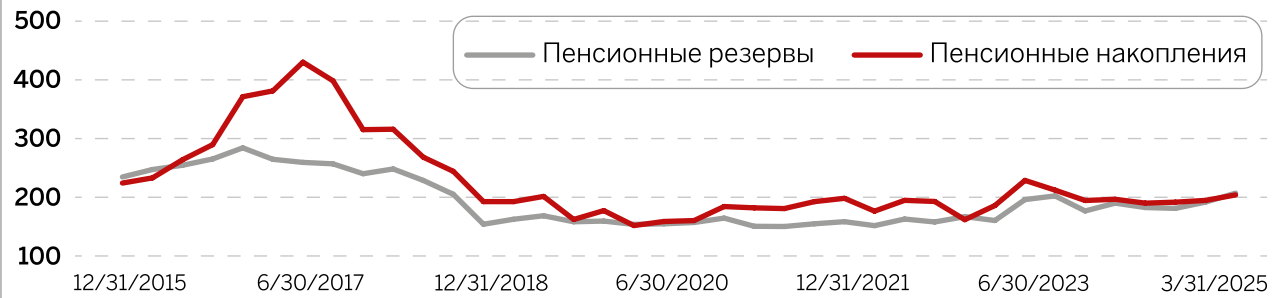
Нарастающая динамика выплат, необходимость показывать безубыточность на разных периодах — все это также влияет на нежелание НПФ связываться с акциями, пояснил «Б.О.» на правах анонимности один из топ-менеджеров крупного пенсионного фонда. Значительная часть ежегодного вознаграждения рыночных УК, работающих с НПФ, да и самих фондов привязана к годовой доходности.

«Пересиживать» долгую рецессию в акциях без дохода проблематично», — рассказал заместитель гендиректора УК «ААА Управление капиталом» **Вадим Сосков** (цитируется по изданию «Деловой Петербург»). «Инвестиции в акции... приводят к риску возмещения рыночных колебаний за счет прибыли фондов, даже при условии восстановления цен. В результате НПФ стремятся выполнить бенчмарки по краткосрочной доходности, часто в ущерб долгосрочным стратегиям», — отметили в компании «Совкомбанк Страхование» (в группу с ней входит НПФ «Совкомбанк»).

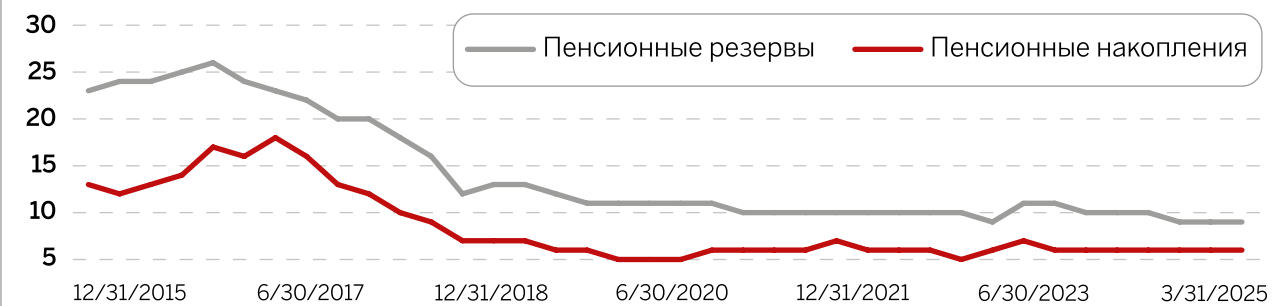
Без госинтереса

Вряд ли помогут устранить эти факторы и предложения Владимира Путина. Инструмент, который мог бы давать какие-то

ВЛОЖЕНИЯ ПЕНСИОННЫХ СРЕДСТВ НПФ В АКЦИИ, МЛРД РУБЛЕЙ



ДОЛЯ ОТ ПОРТФЕЛЯ, %



советы для инвестиций в акции, фондам не нужен. «За десятилетия работы с накоплениями НПФ нарастили компетенции в управлении ими и могут делать это частично или полностью самостоятельно. Однако фонды также могут выбрать УК с соответствующей компетенцией и передать средства ей в доверительное управление», — объяснила портфельный управляющий департамента по управлению инвестициями НПФ «Альфа» **Мария Потапова**.

«Сегодня любая сделка по вложениям средств предпринимается после глубокого анализа всех параметров сделки с учетом соотношения возможных рисков и будущих доходов», — добавил президент пенсионного лоббиста, Национальной ассоциации негосударственных пенсионных фондов (НАПФ), **Сергей Беляков**. «Подобный инструмент не нужен», — говорят и в НПФ «ВЭФ.Жизнь»: «Крупные финансовые компании и банки, работающие на фондовом рынке, постоянно дают рекомендации своим клиентам по вариантам инвестирования (в том числе по акциям). Рекомендации на уровне государственных структур по негосударственным ценным бумагам будут помещать эмитентов в неравные конкурентные условия».

Не устранив фундаментальные причины отсутствия интереса НПФ к акциям, государственные гарантии смогут лишь частично стимулировать фонды обратить внимание на этот инструмент. «Это может привести к увеличению доли вложений в рисковые

и потенциально более доходные активы, так как часть риска перекладывается на государство. Но нужно больше подробностей о возможностях и механизмах государственного гарантирования, чтобы оценить их эффективность», — считает портфельный управляющий УК «Первая» **Михаил Цагарели**.

«Для стимулирования участия НПФ в IPO можно предусмотреть такой простой, прозрачный и эффективный способ государственной поддержки: НПФ участвует пенсионными средствами в IPO, а государство обязуется, например, через три года выкупить эти акции по цене не ниже цены IPO — такой своеобразный put-опцион на акции», — предположила руководитель службы управления рисками НПФ «Альфа» **Светлана Ткаля**.

«Возможно создание списка системно значимых эмитентов акций, на которые будут распространяться госгарантии (что поможет снизить их кредитный риск. — «Б.О.»), — полагают в НПФ «ВЭФ.Жизнь». При этом, по словам представителя фонда, это будет иметь ограниченное влияние на инвестиционную привлекательность вложений в акции, «поскольку рыночный риск при инвестировании в акции, как правило, выше кредитного риска».

Само регулирование направлено «на достижение [НПФ] гарантированной доходности, сопоставимой с депозитами», подчеркнули в СК «Совкомбанк Страхование»: «Задача НПФ — наиболее эффективно использовать доступные инструменты инвестирования в интересах участников и вкладчиков, формируя инвестиционную стратегию с учетом рыночной конъюнктуры на определенный горизонт инвестирования и с приемлемым уровнем риска». «Акции же, как инструмент волатильный и, по сути, не предполагающий гарантированного дохода, не всегда соответствуют заявленной задаче НПФ, поэтому наращивание объемов вложений НПФ в акции не может рассматриваться как самостоятельная задача», — пояснил представитель компании.

Б.О

Внутренний мир ESG

Попытки раскрутить повестку устойчивого развития усилиями участников финансовой системы без господдержки не срабатывают, но на них по-прежнему примеряют роль «архитекторов» ESG-модернизации экономики



Текст
ЕКАТЕРИНА КАЦ,
ОБОЗРЕВАТЕЛЬ «Б.О.»



В течение 2025 года глава ЦБ Эльвира Набиуллина не раз подавала «подшефным» сигналы о востребованности ESG-повестки. Хотя, казалось бы, факторы, которые к этому подталкивали отечественный бизнес до февраля 2022 года, уже неактуальны: ушли из России крупные западные инвесторы, не оправдались надежды на азиатских. Условия по кредитам не благоприятствуют инвестициям в бизнес. Да и энергопереход в мире сдвигается по срокам. «Б.О» решил выяснить у экспертов, есть ли у ESG-повестки перспективы в сегодняшней России и способны ли банки предложить продукты и решения, которых ждут от них власти.

ЦУР снаружи и внутри

«Энергопереход в мире действительно замедляется, однако не теряет актуальности и все более интегрируется в стратегическое планирование внутри России, — считает **Борис Богоутдинов**, управляющий партнер консалтинговой компании «2Б Диалог». — Российские финансовые структуры становятся ключевыми агентами устойчивого развития, определяя направления инвестиций и перенастраивая систему оценки рисков».

«Идет адаптация принципов устойчивого развития под российские реалии и стратегические вызовы. Сегодня это уже не абстрактная концепция и следование запросам инвесторов, а конкретный механизм решения задач в области климата и экологии, улучшения благосостояния людей, — отметил **Александр Ведяхин**, первый зампред правления Сбербанка. — Внутренний запрос на устойчивые решения растет как со стороны государства, так и со стороны общества. Национальные цели развития до 2030 года четко отражают тренд на снижение экологической нагрузки, сохранение уникальных экосистем, переход к биоэкономике и циркулярным моделям производства, развитие зеленых технологий». По оценке Сбера, свыше 70% показателей достижения национальных целей связаны с повесткой устойчивого развития.

Но разговоры об устойчивом ведении бизнеса на отечественном рынке слышны едва ли не десятилетие. В 2021 году, «на выходе» из ковидных послаблений, Эльвира Набиуллина четко дала понять финансово-банковскому рынку, что необходимо внедрять ESG в повседневную практику. В то время Банк России участвовал в создании Национальной таксономии зеленого финансирования и разработал принципы учета климатических и переходных рисков, в том числе в надзоре. Однако позже стало не до ЦУР. Да и сегодня нет заметного серьезного давления сверху на

Сегодня нет заметного серьезного давления сверху на участников системы. А тема перевода экономики на устойчивые рельсы (наряду с прочими), как правило, возникает в диалоге руководства ЦБ РФ с банкирами по инициативе участников рынка, интересующихся, где деньги и регуляторные послабления

участников системы. А тема перевода экономики на устойчивые рельсы (наряду с прочими), как правило, возникает в диалоге руководства ЦБ РФ с банкирами по инициативе участников рынка, интересующихся, где деньги и регуляторные послабления.

Неудивительно, что в этих условиях приверженность ESG-повестке многие организации (причем не только в финансовой сфере) продолжают «презентовать» как отказ от пластика и бумажных носителей, «дополненный» благотворительными проектами, не вкладываясь в достижение целей устойчивого развития (ЦУР) и не создавая соответствующие продукты для клиентов. «Присущее отечественному бизнесу сведение повестки ESG к Е (экологии) — это достаточно поверхностный подход, он должен получить развитие. На стыке S и G много важного: работа с потребителем, наш «вечный» мисселинг. Внедрение новых управленческих форматов тоже позитивно скажется на репутации», — прокомментировал вопрос председатель правления Ассоциации российских банков **Олег Скворцов**.

Сверху драйвер, снизу тормоз

Андрей Королёв, исполнительный директор — начальник управления секьюритизации и инвестиционных решений Совкомбанка, уверен, что «отечественные финансовые структуры являются одним из драйверов повестки устойчивого развития в РФ».

В новой «системе координат» банки продолжают выступать не только как источники финансирования, но и как катализаторы изменений, направляя капитал в зеленые и социально значимые проекты — от возобновляемой энергетики и модернизации производства до поддержки и развития технологических и ИИ-проектов, считает Александр Ведяхин. «Кроме того, финансовый сектор, являясь одним из самых технологически продвинутых сегментов экономики, активно внедряет цифровые технологии в жизнь. Все это способствует развитию передовых технологий и инноваций, в том числе и для решения задач в области климата и экологии, в социальной сфере. Например, у Сбера есть полный набор инструментов — от зеленых кредитов и экологического страхования до ИИ-моделей для оценки климатических рисков и повышения энергоэффективности», — рассказал «Б.О» первый зампред правления Сбербанка.

Борис Богоутдинов видит, что крупнейшие банки — Сбер, ВТБ, Газпромбанк — уже начали учитывать ESG-факторы при кредитовании. «В 2024 году объем устойчивых финансовых инструментов превысил 260 млрд рублей. Это менее 1% рынка, а цель — достичь 5–7% к 2030 году, — напомнил он. — Финансовые структуры перераспределяют капитал в пользу проектов в области водорода, возобновляемых источников энергии (ВИЭ), энерго-модернизации и лесовосстановления, поддерживая реализацию национальных климатических целей и доктрины углеродной нейтральности. Банковский сектор становится не просто участни-

ком ESG-повестки, а системным механизмом инвестиционного сдвига в условиях новой экономической реальности».

Но даже со статистикой творятся странные вещи. Так, в РСХБ в 2023 году прогнозировали рост ответственного финансирования в РФ к 2025-му до 3 трлн рублей, а в Сбере — что только у них портфель ответственного кредитования к концу 2024 года достигнет 3,1 трлн рублей (по итогам реализации трехлетней стратегии). Но итоговые данные не озвучены. Годом ранее показатель составлял 1,26 трлн рублей, рост к 2022-му в 3,5 раза, заверили нас в Сбербанке.

В Совкомбанке предлагают корпоративным клиентам продукты ответственного финансирования на льготных условиях, включая целевые ESG-кредиты. Несмотря на уход западных инвесторов, не отказался от зеленой «окраски» и один из пионеров направления — банк «Центр-инвест», который давно предлагает устойчивое кредитование не только бизнесу, но и физлицам: ипотеку в энергоэффективных проектах, а также зеленые депозиты.

Избегание не вечно...

В ближайшие три — пять лет банкам предстоит перейти к системной трансформации своей роли в устойчивом развитии, главная их цель — интеграция ESG-факторов в ядро финансовых решений: кредитный скоринг, оценку рисков и инвестиционные стратегии, убежден Борис Богоутдинов.

Прогноз Александра Ведяхина аналогичен: в течение трех — пяти лет фокус повестки устойчивого развития сместится на системные изменения и все большее внедрение и использование инструментов повестки в практических плоскостях: будет усилено регулирование в области климата и экологии, широкое распространение получит применение ESG-критериев в кредитной политике, семимильными шагами будут развиваться разработка и применение цифровых решений.

«Банки должны выстраивать устойчивые продуктовые линейки (зеленые облигации, кредиты с экологическими KPI), внедрять ESG-оценку клиентов и контрагентов, а также стимулировать переход предприятий к климатической нейтральности. Приоритетом станет не только снижение собственного углеродного следа, но и управление рисками по всей цепочке финансирования, например score 3 (косвенные выбросы. — *Ред.*) в международной системе учета углеродного следа (GHG Protocol), — убежден Борис Богоутдинов. — Сегодня до 90% всех выбросов в банках приходится именно на score 3. А score 1 и score 2 — топливо для служебных машин, отопление, энергопитание офисов и дата-центров — занимают незначительную долю,

Развитие цифровой отчетности, таксономий и контроль за исключением «зеленого камуфляжа» станут ключевыми условиями доверия. Банки должны стать не просто проводниками капитала, а активными архитекторами перехода к устойчивой экономике

до 10%. Развитие цифровой отчетности, таксономий и контроль за исключением «зеленого камуфляжа» станут ключевыми условиями доверия. Банки должны стать не просто проводниками капитала, а активными архитекторами перехода к устойчивой экономике».

Но сегодня у многих банков попросту нет средств на столь глобальную трансформацию — и даже на зеленое кредитование. Об этом говорит, к примеру, **Светлана Фатхуллина**, начальник службы внутреннего контроля ББР Банка, где только приступили к ESG-трансформации деятельности: «Для трансформации экономики требуются значительные финансовые ресурсы. Но банки сами привлекают средства на рыночных условиях. Стимулом для развития зеленого кредитования могли бы стать либо доступ к более дешевому целевому финансированию, либо меры поддержки со стороны регулятора, которые могут состоять в предоставлении определенных преференций банкам, активно участвующим в зеленом финансировании».

Андрей Королёв подчеркнул, что льготные условия по ESG-кредитам (снижение ставки) обеспечиваются непосредственно за счет собственных средств финансовой организации. Он тоже считает, что широкодоступная господдержка позволит усилить эффект стимулирования заемщиков на реализацию ЦУР и содействовать достижению национальных целей РФ.

Социалку «не бросают»

Социальные инициативы остаются важным аспектом деятельности Совкомбанка, отметил Андрей Королёв: «В рамках Стратегии социальных инвестиций и устойчивого развития за 2024 год мы помогли более 600 организациям и направили на социальные инвестиции 2 млрд рублей, вместе с нами в добрых делах поучаствовали 193 тыс. клиентов. Мы продолжаем развивать благотворительную платформу «Совкомбанк про добро», где мы умножаем пожертвования пользователей. Проект Совкомбанка и «Sk Финтех Хаб» («Сколково») «Технологии добра», где банк и его партнеры предоставляют бесплатные услуги для сотен благотворительных фондов, также расширяется. На ближайшие несколько лет социальные инвестиции остаются приоритетом».

В Сбере тоже считают важным направлением социальную ответственность — от помощи малому бизнесу и региональным проектам до поддержки населения, волонтерского движения и благотворительности, сообщил Александр Ведяхин. Эти проекты вписываются в обновленную Стратегию до 2026 года, нацеленную на трансформацию в человекоцентричную компанию. Устойчивое развитие служит инструментом содействия человеку в осознании мотивов и раскрытии его потенциала, является неотъемлемым условием долгосрочной конкурентоспособности бизнеса клиентов Сбербанка. Александр Ведяхин убежден, что «таким образом финансовые институты будут не просто соответствовать трендам, а начнут формировать новую парадигму экономики, где устойчивость является неотъемлемой частью роста и конкурентоспособности».

Б.О

Мода прошла, ESG остался

Текст

ЕКАТЕРИНА ЕРМИЛОВА,
ОБОЗРЕВАТЕЛЬ «Б.О.»

Несмотря на кажущийся спад популярности ESG-повестки на российском финансовом рынке из-за ослабления эффекта новизны, который наблюдался еще в 2021 году, эту тему едва ли можно считать вышедшей из моды или утратившей актуальность. Финансовые организации сами стремятся поддерживать ответственное отношение к экологии, социальным проблемам и прозрачному корпоративному управлению и прививать это отношение своим клиентам и сотрудникам

Насколько глубока ESG-повестка в России

Эксперты рынка полагают, что поворот к принципам устойчивого развития в российском бизнесе (ESG-трансформация) уже необратим. Основу этого процесса поддерживает утвержденная в 2021 году Стратегия социально-экономического развития России до 2050 года, в которой много внимания уделено экологии и которой крупнейшие компании стараются следовать по мере сил.

По данным НРА, количество передовых практик, внедренных компаниями к началу 2024 года, выросло до 61%, тогда как в 2021 году этот показатель составлял лишь 46%. В начале 2025 года агентством опубликовано исследование «ESG-рэнкинг российских организаций финансового сектора», в котором отметило высокий уровень зрелости практик устойчивого развития среди финансовых компаний, особенно в части социальных программ и раскрытия корпоративной информации. Впрочем, интерес к зеленой повестке на финансовом рынке неравномерен.

«В связи с отсутствием в России стимулов к выпуску зеленых финансовых инструментов, интерес к зеленому инвестированию остается пока невысоким... С другой стороны, внимание рейтинговых лиц в производственной сфере обращено на поиск и внедрение зеленых технологий, которые одновременно с уменьшением нагрузки на окру-

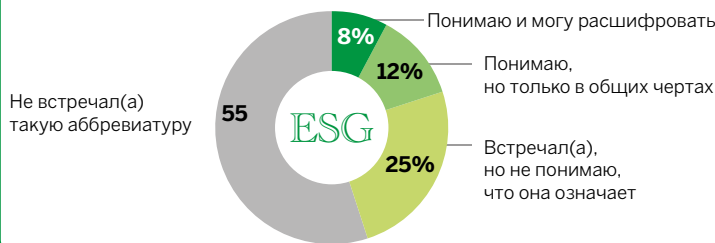
жающую среду обеспечат компании рост производительности, экономии ресурсов за счет вторичного использования отходов, а также более высокий уровень автоматизации процессов», — прокомментировал **Сергей Гришунин**, управляющий директор рейтинговой службы НРА.

Кроме того, глубина проникновения ESG-практик зависит от масштабов компаний. Так, топ-менеджмент крупных и средних банков хорошо понимает тему и интегрирует повестку на уровне стратегии развития в течение уже нескольких лет. Что касается малого и среднего бизнеса, а также подразделений более низкого уровня, то там зачастую имеют лишь общее представление о ESG-практиках в силу недостаточной квалификации и несколько иной расстановки приоритетов. Для многих представителей МСП такие инициативы представляют собой излишнюю дополнительную нагрузку, так как стоимость внедрения социальных и экологических практик остается достаточно высокой.

Что касается массового потребителя, то ситуация выглядит еще сложнее. По просьбе «Б.О» Национальное агентство финансовых исследований (НАФИ) на собственной платформе «Тет-о-Твет» опубликовало опрос о том, насколько понятна населению аббревиатура ESG. Оказалось, что больше половины участников опроса даже не встречали ее, а четверть не понимают, что она значит. Более молодые участники опроса видят ее чаще, чем более взрослые (57% участникам младше 24 лет, по крайней мере, знаком этот термин), но даже среди них 30% не могут расшифровать, из каких компонентов состоит ESG.

Глубина проникновения ESG-практик зависит от масштабов компаний. Так, топ-менеджмент крупных и средних банков хорошо понимает тему и интегрирует повестку на уровне стратегии развития в течение уже нескольких лет. Что касается малого и среднего бизнеса, а также подразделений более низкого уровня, то там зачастую имеют лишь общее представление о ESG-практиках в силу недостаточной квалификации и несколько иной расстановки приоритетов

Вопрос из исследования: «Время от времени в новостях, статьях или репортажах можно встретить аббревиатуру «ESG». Понимаете ли вы ее значение?»



Фальшивое озеленение

По мере того как в России стабильно растет интерес к ESG-тематике, набирает силу и обратная сторона этой сферы: компании, которые пытаются получить «дополнительные очки» в глазах потребителя не за счет качества, а за счет ответственности модной повестке, прибегают к так называемому гринвошингу. В России этому способствует отсутствие строгого регулирования в зеленой сфере: единственный обязательный стандарт установила в сентябре 2024 года Мосбиржа, обязав эмитентов акций первого или второго уровня листинга рас-

крывать нефинансовую информацию в отчетах или на своих страницах в сети.

«Законодательная база в России в отношении гринвошинга находится в стадии развития. Существующие нормы разрозненны, единой системы нет. Есть системы сертификации, но этот процесс добровольный», — отметила **Елена Жанахова**, управляющий директор по рейтингам структурированного финансирования агентства «Эксперт РА». С ней соглашаются и в НРА, где к тому же отмечают низкий уровень и отсутствие регулярности контроля за соблюдением существующих нормативов, пока государственное регулирование в этой области еще формируется. Из-за подобных факторов риски мошенничества в экологической сфере остаются достаточно высокими.

Страдают от гринвошинга в первую очередь добросовестные компании, которые отвечают требованиям регулятора и продолжают инвестировать в зеленые технологии (что требует дополнительных затрат). Во многом из-за ложной рекламы 32% российских покупателей скептически относятся к маркировкам «эко», отметили в НРА. «Недоверие потребителей приводит к потере конкурентных преимуществ, а рынок устойчивого производства и потребления в России развивается медленнее, чем мог бы», — считает Сергей Гришунин.

Как считают исследователи рынка, для борьбы с гринвошингом в ESG-отчетности финансовых организаций необходимы грамотная и компетентная оценка со стороны аналитиков, а также актуальная методология с учетом рекомендаций ЦБ и лучших международных практик в сфере ответственного финансирования. Рейтинговые агентства ежегодно обновляют метрики и методики, адаптируя их под реалии рынка и учитывая отдельные моменты, в которых может проявляться недобросовестность экологических практик, например наличие в истории компаний спорных ситуаций или претензий к ним со стороны надзорных органов.

Пора включать «зеленый свет»

Большинство представителей рынка согласны с тем, что о ESG-инициативах нужно рассказывать как можно больше. На сайтах многих финансовых организаций можно найти раздел с информацией о том, в каких важных для экологии или общественно полезных инициативах они участвуют и как к ним могут присоединиться партнеры или клиенты. (Кстати, такой раздел есть и на сайте «Б.О» — во вкладке «Соцпрограммы» регулярно появляются новости о благотворительных акциях и мероприятиях компаний финансовой отрасли.)

Страдают от гринвошинга в первую очередь добросовестные компании, которые отвечают требованиям регулятора и продолжают инвестировать в зеленые технологии (что требует дополнительных затрат). Во многом из-за ложной рекламы 32% российских покупателей скептически относятся к маркировкам «эко»

«Так как наша цель — интегрировать цели устойчивого развития через реализацию ESG-принципов непосредственно в деятельность банка, самый короткий путь — это популяризация данного термина, объяснение его простыми словами и демонстрация на конкретных примерах. У нас для этого есть специально созданный раздел на сайте, посвященный ESG-повестке в банке», — рассказала **Светлана Фатхуллина**, начальник службы внутреннего контроля ББР Банка.

Часть банков с конца 2024 — начала 2025 года начали включать в свою отчетность разделы, посвященные ESG-инициативам и объемам ответственного финансирования: их, например, можно найти в открытых отчетах Сбера и ВТБ. Некоторые банки стараются участвовать и в более «массовых» инициативах, которые заинтересуют не только крупных инвесторов, но и рядового клиента.

«Для наиболее эффективного решения экологических задач считаем важным задействовать все возможности — от участия в крупных национальных и международных мероприятиях (ПМЭФ, ВЭФ), где транслируем идеи устойчивого развития, и специализированных форумах «Экология» и «Арктика: настоящее и будущее» до просветительских проектов и участия сотрудников в ресурсосбережении и субботниках», — рассказала **Наталья Кочнева**, старший вице-президент ВТБ. Кроме того, для клиентов и партнеров у ВТБ есть инициатива «Подари лес другу», в которой любой желающий может выбрать и высадить дерево; в рамках проекта высадили уже более 4 млн растений. Наконец, банк поддерживает и масштабные просветительские проекты: например, фотоконкурс Русского географического общества «Самая красивая страна» или документальный фильм «Огненный лис».

Впрочем, что касается массовой аудитории и просветительской деятельности, излишняя навязчивость и чрезмерное упрощение повестки здесь могут принести больше вреда, чем пользы, «так как формируют имидж устойчивого развития как наносной, модной теории, не имеющей широкого практического применения», считает Сергей Гришунин. По его мнению, просветительские программы должны доносить идеи положительного влияния ESG-повестки на качество жизни отдельного человека и на эффективность отечественной экономики в целом.

По всей видимости, интерес участников финансового рынка к ESG-повестке был наконец замечен и регуляторами. Помимо уже упомянутого стандарта Мосбиржи, а также стандарта раскрытия от Минэкономразвития и рекомендаций ЦБ в России еще до конца года может появиться новый единый стандарт ESG-отчетности, критерии которой определят все те же Минэкономразвития и Банк России. Об этом рассказала **Екатерина Абашеева**, директор департамента корпоративных отношений ЦБ, в ходе форума «Ведомостей» по устойчивому развитию в мае 2025 года. Стандарт планируется опубликовать в третьем квартале 2025 года, а раскрытие в части ESG должно начаться с итоговых годовых отчетов. Насколько это будет способствовать популяризации данной повестки в России, еще предстоит увидеть.

Б.О



Текст
ЕКАТЕРИНА КАЦ,
ОБОЗРЕВАТЕЛЬ «Б.О.»

Анастасия Федотова (Сбер): Мы формируем принципиально новую культуру в нашей стране

Фото: Ирина Анисина / «Б.О.»

От продовольственной безопасности до инклюзивных сервисов для клиентов — повестка устойчивого развития сегодня не только помогает достигать национальных целей, но и содействует раскрытию потенциала каждого человека. О том, как крупнейший банк адаптирует зеленые решения для всех клиентских сегментов, объединяя экологию, социальные инициативы и технологические инновации, — в интервью с Анастасией Федотовой, управляющим директором — руководителем дирекции по ESG Сбера

— Анастасия, уже год реализуется ESG-стратегия Сбера 2026. Какие приоритеты в фокусе?

— В текущем стратегическом цикле мы строим свою, можно сказать, уникальную, модель устойчивого развития. Она учитывает актуальные внутренние запросы страны, отраженные в национальных целях развития до 2030 года, включая реализацию социально значимых проектов, содействие улучшению экологической обстановки и разработку инновационных технологий. В центре внимания — человек, для которого Сбер становится надежным помощником в раскрытии его потенциала, формировании и достижении поставленных целей. В этом существенное отличие от повестки трех-четырёхлетней давности, когда все ориентировались на международных институциональных инвесторов и соответствие их требованиям и рейтингам.

Устойчивое развитие сегодня — это про людей, про нашу страну и про то, как сохранить ресурсы для следующих поколений с учетом постоянно возрастающих потребностей в современном мире. Мы формируем принципиально новую культуру будущего, где экомышление становится частью образа жизни.

— Каких результатов удалось достичь и что в планах?

— Мы внедряем принципы устойчивого развития во всех клиентских сегментах для физических и юридических лиц, работаем как с бизнесом, так и с федеральными и региональными органами власти. И в каждом сегменте виден спрос на наши продукты и инициативы. Так, портфель ответственного финансирования Сбера уже превышает 3,9 трлн рублей, что в текущей рыночной ситуации является хорошим результатом. Растет объем выручки от продажи некредитных ESG-продуктов — он составляет 3,4 млрд рублей, что вдвое выше, чем год назад. Особенно востребованы продукты для малого бизнеса, где у владельцев нет возмож-

Устойчивое развитие сегодня — это про людей, про нашу страну и про то, как сохранить ресурсы для следующих поколений с учетом постоянно возрастающих потребностей в современном мире. Мы формируем принципиально новую культуру будущего, где экомышление становится частью образа жизни

ности содержать собственные службы — экологов, HR, специалистов в области промышленной безопасности, хотя проблемы те же, что и у крупных предприятий, просто в меньшем масштабе.

В ближайших планах у нас — развитие и внедрение все большего числа технологий, в том числе ИИ-решений, для достижения качественных результатов в области устойчивого развития.

Ярким примером беспрецедентного для нашей страны проекта, где внедрены передовые технологии в сфере устойчивого развития, является «СберСити». Еще на этапе разработки концепции он создавался как умный город с точки зрения переработки отходов, использования электроэнергии и получения ее из возобновляемых внешних источников. Например, мы разрушили миф, что солнечные панели в облицовке неэффективны в московском климате. Роль первопроходцев требует на начальном этапе существенных затрат, но результат превзошел все ожидания.

Сбер продолжает выполнять обязательства, взятые в рамках климатической стратегии. По результатам 2024 года доля зеленой энергии в нашей структуре энергопотребления составила 24%.

Не забываем и про доступность нашей инфраструктуры (а это 5,7 тыс. офисов и 43,3 тыс. банкоматов) — она вся адаптирована для клиентов с особыми потребностями.

— Вы до каждого клиента пытаетесь «дотянуться» с ESG-продуктами и инициативами?

— У нас есть решения для каждого сегмента. Среди наших клиентов — 3,3 млн компаний. Мы понимаем, на каком этапе устойчивой трансформации они находятся, какие проблемы и задачи решает каждая из них.

Например, наши крупнейшие клиенты и члены ESG-альянса — «Русал», «Сибур», EN+, X5 Group — в большинстве своем реализуют собственные программы. Мы обмениваемся практиками и формируем совместные предложения для регуляторов.

В сегменте малого бизнеса особое внимание уделяем продуктам в области экологии и социальной поддержки сотрудников. Например, предлагаем им кастомизированное экологичное страхование для конкретных видов бизнеса с учетом сезонного и других факторов.

В работе с розничными клиентами последовательно формируем культуру ответственного потребления и финансовой инклюзии. Благодаря системе антифрода, эффективность которой в прошлом году достигла 99,99%, нам удалось уберечь от мошенников более 300 млрд рублей наших клиентов-физлиц.

Изучая клиентский опыт физических лиц, мы выделили в отдельный подсегмент тех, кто участвует

Проблема опустынивания актуальна более чем для 30 регионов нашей страны, а для 14 из них она критична. Учитывая, что 70% сельхозпродукции в России производится на землях с климатическими рисками, решение этой задачи напрямую связано с продовольственной безопасностью. Verda — уникальный проект, уже на стадии мониторинга снижающий трудозатраты регионов на анализ и принятие решений

в экологических проектах, а также осознанно относится к окружающей среде. Им мы предлагаем соответствующие информацию и решения.

— Как банк использует климатические модели для управления рисками и помощи клиентам?

— Эти модели применяются для оценки и хеджирования рисков при финансировании инвестиционных проектов.

Потепление в России идет в 2,5 раза быстрее, чем в среднем по миру. Это приводит к обострению ряда проблем, например разрушению инфраструктуры из-за таяния вечной мерзлоты. И эти факторы требуют учитывать возможные изменения устойчивости грунтов при проектировании и строительстве объектов инфраструктуры.

Также мы предоставляем клиентам рекомендации по другим климатическим угрозам, например прогнозируем количество штормовых дней или изменение уровня воды. Ведь простой в работе морского порта из-за штормов влияет на выручку и бизнес-результаты, а для предприятий, расположенных по течению рек и завязанных на водный поток, критически важны прогнозы по объемам воды. Мы разрабатываем модели с учетом потенциальных запросов и адаптируем их под конкретных клиентов. Сейчас работаем над решениями для малого и среднего бизнеса, которые позволят в реальном времени получать данные о климатических рисках и погодных явлениях. Надеемся запустить такой инструмент уже к концу года.

— Известно, что Сбер активно развивает цифровые сервисы и технологии ИИ. Какие есть новые подобные проекты для решения задач устойчивого развития?

— Недавно широкой общественности был представлен инновационный проект — AI-система восстановления земель Verda (на эсперанто — «зеленый»). На текущем этапе система позволяет делать мониторинг и оценивать динамику изменения состояния почв по спутниковым снимкам и данным радиолокации.

Наш пилотный регион — Республика Калмыкия, где 58% земель подвержены опустыниванию и не используются в сельском хозяйстве. Там наблюдается несколько степеней деградации земель: пустыня, солончаки, слабо заросшие и заросшие территории. Полугодовой мониторинг позволяет отслеживать деградацию или восстановление почв. Проблема опустынивания актуальна более чем для 30 регионов нашей страны, а для 14 из них она критична. Учитывая, что 70% сельхозпродукции в России производится на землях с климатическими рисками, решение этой задачи напрямую связано с продовольственной безопасностью.

Verda — уникальный проект, уже на стадии мониторинга снижающий трудозатраты регионов на анализ и принятие решений.

— Проект реализуется силами банка, группы или с привлечением специалистов извне?

— Сотрудники банка создали блок мониторинга, основанный на климатических ИИ-моделях, которые разрабатываются уже более трех лет. Сейчас мы находимся на второй стадии проекта, цель которой — построить прогнозы на срок от года до пяти лет с учетом ряда параметров, связанных с антропогенным воздействием на территорию. К третьему этапу — разработке рекомендаций по восстановлению земель — планируем приступить в 2026 году. На этом этапе будем привлекать к работе ученых из профильных институтов.

— Вернемся к инициативам, непосредственно влияющим на каждого человека. Какие проекты банк реализует в регионах?

— Мы уделяем особое внимание проектам с ESG-составляющей, которые улучшают экологическую и социальную ситуацию в регионах. Так, в 2024 году было реализовано 24 комплексных проекта, адаптированных под конкретные задачи. К примеру, в МФЦ Московской и Нижегородской областей мы внедрили модель перевода на русский жестовый язык. По итогам проекта был обеспечен равный доступ пользователей с ограниченными возможностями здоровья к цифровой среде, повысилось качество сервиса. В Липецкой области по запросу администрации цифровизировали процесс выдачи выплат по различным программам господдержки для пенсионеров, многодетных семей и граждан, оказавшихся в трудной жизненной ситуации. Это позволило сократить срок обработки обращений с 16 до семи дней и сэкономить 4 тыс. часов рабочего времени за счет внедрения голосовых помощников.

— Ставится ли задача масштабировать такие проекты на другие регионы?

— Каждый проект формируется с учетом специфики региона — по итогам совместных обсуждений с местными властями. При этом многие задачи в разных субъектах схожи. Поэтому в банке создана библиотека типовых решений, которую можно оперативно адаптировать и запускать в новых регионах. Масштабирование таких практик — одна из наших ключевых целей.

БО



АССОЦИАЦИЯ
БАНКОВ
РОССИИ

XXII Международный банковский форум

24–27 сентября 2025 года

Сочи

Международный банковский форум в Сочи - одно из самых крупных и представительных мероприятий финансовой отрасли, которое ежегодно собирает более 600 участников.

Тема форума 2025 года - «Банковская система и финансовый рынок в эпоху глобальных трансформаций: стратегические направления развития».



Традиционно в работе форума принимают участие руководители Банка России, федеральных министерств и ведомств, члены Совета Федерации, депутаты Госдумы, топ-менеджеры банков и компаний финансового и ИТ-рынка.

Насыщенная деловая программа включает пленарные сессии по стратегическим вопросам развития финансового сектора и круглые столы по отдельным направлениям работы кредитных организаций. Участников форума ждут спортивные и вечерние мероприятия.

Мероприятие пройдет в конференц-центре отеля премиум-класса Pullman Сочи Центр 5*. Организатор — Ассоциация банков России.

Контакты:
+7 (495) 785-29-93
+7 (495) 785-29-88
event@asros.ru
<https://asros.ru>

Подробная информация



Утром — деньги, вечером — ЦУРЫ

Помимо отсутствия льгот и стимулов развитие рынка устойчивого финансирования тормозится мягкостью госрегулирования и недостатком качественных проектов в области устойчивого развития



Текст
ЕКАТЕРИНА КАЗ,
ОБОЗРЕВАТЕЛЬ «Б.О.»

В феврале 2025 года глава ЦБ **Эльвира Набиуллина** высказалась: «Мы продолжаем вместе с правительством выстраивать систему регулирования, а главное — систему стимулирования для учета ESG-факторов. И здесь очень важна таксономия ESG-факторов, в том числе, вы знаете, на облигационном рынке уже есть и пилотные выпуски облигаций. Мы думаем о том, как может это учитываться в банковском регулировании».

А обсуждая пробуксовку кредитования корпоративных клиентов из-за запредельных текущих ставок, «ответственная за экономику» выписала бизнесу рецепт: развивать такие альтернативные инструменты, как акции и, особенно, облигации устойчивого развития.

«На рынке ждут, когда появится возможность применения банками корректировки величины кредитного риска и величины рыночного риска в рамках финансирования проектов технологического суверенитета и структурной адаптации российской экономики, а также проектов устойчивого развития. Принятие такого механизма позволит банкам более эффективно использовать капитал, отдавая приоритет инвестициям в ESG-облигации и ESG-кредитованию», — пояснил «Б.О» **Андрей Королёв**, исполнительный директор — начальник управления секьюритизации и инвестиционных решений Совкомбанка.



Но регуляторики недостаточно: банки все же — структуры коммерческие, они не могут работать себе в убыток или даже лишать акционеров прибыли, субсидируя гриниум (greenium — дополнительная премия для инвестора, которая формируется за счет разницы между ставками ESG-облигации и идентичных обычных бумаг. — *Ред.*) ради модернизации и структурной трансформации российской экономики, достижения целей устойчивого развития (ЦУР).

Светлана Фатхуллина, начальник службы внутреннего контроля ББР Банка, ждет еще и целевого финансирования, поскольку средства у банка заемные и должны окупаться. Андрей Королёв тоже убежден, что для развития рынка необходима ширококомасштабная финансовая поддержка.

«Для запуска и масштабного развития зеленого кредитования в России надо учитывать опыт крупнейших экономик, — уверен **Борис Богоутдинов**, управляющий партнер консалтинговой компании «2Б Диалог». — В США ежегодные расходы на устойчивое финансирование в рамках Закона о снижении инфляции (IRA) достигают 100–120 млрд долларов, включая субсидии, налоговые льготы и прямые инвестиции через Фонд сокращения выбросов парниковых газов. В Европейском союзе реализация зеленого курса требует около 260 млрд евро в год на энергетику, транспорт и инфраструктуру. Китай, преследуя цель углеродной нейтральности к 2060 году, инвестирует 450–570 млрд долларов США в год в зеленую трансформацию, включая кредиты, субсидии и проектное финансирование».

На этом фоне обсуждаемые в России 300–400 млрд рублей в год, то есть примерно 3,3–4,4 млрд долларов, выглядят умеренно, но потенциально достаточны для «запуска» процессов при условии точечного применения денег, считает Борис Богоутдинов. Он предложил выделять средства на субсидирование ставок (на 3–5 п.п.), предоставление госгарантий, налоговых преференций и развития верифицированной ESG-инфраструктуры. По его мнению, «сумма составляет менее 1% федерального бюджета, но при правильно выстроенной системе может дать высокий инвестиционный мультипликатор, вовлекая частный капитал и формируя в стране полноценную модель устойчивого финансирования».

ESG-облигации: панацея или жупел?

В 2023 году аналитики Россельхозбанка ожидали, что к 2025 году объем российского рынка активных ESG-облигаций достигнет 400 млрд рублей. Из них половина придется на финансирование социальных проектов,

остальные средства — на финансирование зеленых и зеленых переходных проектов.

По факту «совокупный объем выпуска ESG-облигаций на российском рынке в 2024 году составил 52,8 млрд рублей, что на 63% ниже результата 2023 года и на 28% уступает показателю, заложенному в базовый сценарий АКРА», — оценили в рейтинговом агентстве. По сравнению с 2023 годом показатель снизился в 2,7 раза, а с 2021 годом — вчетверо.

Выпуски обычных облигаций инвесторы воспринимали куда благосклоннее: по оценкам АКРА, совокупный объем размещения новых выпусков корпоративных облигаций в России в 2024 году вырос на 19% по сравнению с 2023 годом и составил около 8,9 трлн рублей.

По данным АКРА:

- основная доля национального рынка ESG-облигаций в 2024 году пришлась на социальные облигации — 76% общего объема размещений. На зеленые — 5,3% размещений, а их объем в абсолютном выражении составил всего 2,8 млрд рублей;
- в 2024 году впервые был выпущен новый тип финансового инструмента — облигации климатического перехода;
- доля ESG-облигаций в совокупном объеме новых размещений на Московской бирже в 2024 году сократилась до 0,6% по сравнению с 3% годом ранее.

Судьба ESG-облигаций в РФ

Согласно данным АКРА, «мировой рынок ESG-облигаций по итогам 2024 года превысил 1 трлн долларов, что близко к рекордному показателю 2021 года. Крупнейшим рынком остается Евросоюз, а основным типом облигаций — зеленые.

В России в 2025 году диапазон размещений таких бумаг будет в коридоре от 50 до 100 млрд рублей, считают в агентстве. Андрей Королёв констатировал, что «в последнее время интерес эмитентов к ESG-облигациям утих», хотя «рынок ответственного финансирования начинает разворачиваться, поскольку готовятся к внедрению меры стимулирования — корректировки величины кредитного риска и величины рыночного риска в рамках финансирования проектов технологического суверенитета и структурной адаптации экономики РФ, а также проектов устойчивого развития».

Борис Богоутдинов усмотрел в текущих показателях и динамике выпуска облигаций «сохраняющуюся фрагментарность и узость сегмента». Среди факторов, препятствующих развитию сегмента, он отметил: ключевую ставку (21%); высокие издержки на верификацию проектов по ESG-стандартам. «Эффект зеленой премии (greenium), ранее обеспечивавший более выгодные условия заимствования, практически исчез после 2022 года, — отметил Борис Богоутдинов. — При этом основными эмитентами остаются квазигосударственные структуры, что ограничивает широту рынка».

Согласно данным платформы «ИНФРАГРИН», основанной на реестре облигаций в формате устойчивого развития за 2018–2024 годы, весь объем таких верифицированных инструментов в России составляет 720,23 млрд рублей, написал «Ъ». В 2024-м 76% рынка ESG-облигаций заняли социальные облигации Специализированного общества проектного финансирования (СОПФ) «Дом.РФ». Преобладание выпусков бумаг от институтов развития и госагентств — глобальная тенденция, подчеркнули аналитики платформы.

По мнению Бориса Богоутдинова, для запуска устойчивого масштабирования необходимы меры поддержки: субсидирование ставок по ESG-инструментам, налоговые льготы, госгарантии, а также развитие инфраструктуры сертификации. Без этого ESG-облигации так и останутся нишевым продуктом, не способным сыграть системную роль в финансировании зеленого перехода, считает он.

BO

ЦБ вычитает лишнее

Риск-чувствительный лимит ударит по банкам с экосистемами и «тяжелыми» активами



Текст
СВЕТЛАНА ОРЛОВА,
ОБОЗРЕВАТЕЛЬ «Б.О»

Банк России вернулся к идее ограничить вложения кредитных организаций в непрофильные и низколиквидные активы. Внедрение риск-чувствительного лимита, стартующее с 2026 года, должно, по замыслу регулятора, снизить системные риски и сдержать развитие экосистем за счет средств вкладчиков. Однако крупнейшие участники рынка указывают на то, что новые требования затронут не только «вложения не по профилю», но и критически важные для работы активы — от центров обработки данных до офисов. Несмотря на плавный график внедрения, банки предупреждают: новая методика может оказаться очень жестким ограничением на подобные вложения.

Замороженные в системе

На начало 2025 года объем так называемых иммобилизованных активов, то есть непрофильных, не имеющих требований по возвратности и ограниченно ликвидных, на балансах банков составил около 4 трлн рублей, по оценке регулятора. Эта сумма составляет около 20% всего капитала российского банковского сектора. При этом наибольшая концентрация иммобилизованных активов «наблюдается в крупнейших госбанках, в среднем это около 30% капитала», рассказала в феврале 2025 года председатель Банка России **Эльвира Набиуллина**.

В ЦБ неоднократно подчеркивали, что большая доля иммобилизованных активов на балансах банков может создавать риски для его кредиторов и вкладчиков, а также даже для стабильности всей финансовой системы. «Банки не должны превращаться в инвестфонды и перекладывать на вкладчиков инвестиционные риски, риски акционерных вложений», — предупреждала глава



регулятора, называя создавшееся сейчас положение «ненормальным».

Основной причиной формирования иммобилизованных активов на балансах кредитных организаций, по мнению ЦБ, является «неконтролируемое развитие экосистем на базе банков» — вложения в экосистемы «иммобилизуют капитал банка, снижая его способность абсорбировать убытки». Впрочем, непрофильные иммобилизованные активы могут также появляться у банков в форме основных средств, нематериальных активов, портфельных инвестиций, в результате урегулирования проблемной задолженности и т.д.

Банкам вредно увлекаться инвестициями в непрофильные активы по нескольким причинам, пояснил на Финансовом конгрессе Банка России первый заместитель директора департамента банковского регулирования и аналитики ЦБ **Антон Наберухин**. Во-первых, «менеджмент банка не всегда может быть экспертом во всем». Во-вторых, оценка кредитного риска банка может входить в конфликт с интересами самой создаваемой экосистемы. В-третьих, подушки безопасности кредитной организации может не хватить, если экосистема «не взлетит». «Последний момент, это так называемое фондирование народными деньгами», — отметил топ-менеджер регулятора. По его словам, ЦБ настаивает на том, чтобы финансирование экосистем происходило за деньги акционеров, а не вкладчиков.

Риск встал на учет

Еще в 2021 году Банк России выпустил консультационный доклад а также отчет об итогах публичного обсуждения этого доклада, где представил концепцию внедрения риск-чувствительного лимита (РЧЛ) — механизма, позволяющего банкам развивать свои экосистемы и сервисы, но в то же время ограничивающего риски избыточных вложений банков в иммобилизованные активы.

РЧЛ представляет собой лимит в процентах от капитала банка, вложения в непрофильные активы свыше которого считаются избыточными и подлежат вычету из капитала. «Одной из главных особенностей риск-чувствительного лимита является то, что это не запретительный лимит (как, например, норматив Н12), а механизм, требующий покрытия избыточных рисков за счет капитала банка (то есть за счет его акционеров)», — отметил представитель Банка России.

Вернулся к вопросу РЧЛ ЦБ только в 2025 году: в мае по итогам анкетирования банков и оценки эффекта от введения лимита на сектор регулятор представил доработанный вариант механизма. «За все эти годы (с 2021 года. — «Б.О») вектор развития [банков] и экономическая ситуация немножко изменились. Принципы участия банка в нефинансовых активах и их бизнес-модели тоже изменились», — отметил на Финансовом конгрессе Антон Наберухин.

Планируется, что параметры РЧЛ будут внедрены в регулирование в 2026 году. Затронут они только банки с универсальной лицензией. Причем для банковской группы норматив будет считаться на консолидированном уровне, чтобы и в рамках групп нельзя было «перевесить» иммобилизованные активы на соседние структуры.

На первом этапе банку предстоит рассчитать общий объем иммобилизованных активов на балансе с учетом их качества и ликвидности. Все такие активы делятся по уровню рискованности на три категории, каждой из которых соответствует свой коэффициент иммобилизации — от 1 до 3. Чем менее ликвиден или дольше удерживается актив, тем выше коэффициент и тем больше он «весит». Полученные с учетом этих коэффициентов значения суммируются и сопоставляются с установленным лимитом. В случае превышения порога избыточная часть будет вычитаться из капитала (с обратной поправкой на коэффициенты) при расчете норматива достаточности собственных средств.

«Таким образом, умеренные вложения в иммобилизованные активы, не создающие значительных рисков для кредиторов и вкладчиков, не оказывают влияния на капитал и нормативы. Только избыточные вложения... будут приводить к снижению нормативов достаточности капитала, так как часть капитала, покрывающего избыточные иммобилизованные активы, не будет доступна для покрытия иных рисков банка», — говорится в майском консультационном докладе ЦБ.

Лимит спустят плавно

Целевое значение РЧЛ составит 25% капитала. Раньше планировалось, что этот уровень будет равен 30%. Снижение показателя связано с тем, что ЦБ решил исключить из состава иммобилизованных активов основные средства, составляющие менее 10% капитала банка. Такое «изменение подхода смягчит влияние РЧЛ на банки, у которых доля основных средств превышает 5% капитала», указал регулятор.

Однако к 25% РЧЛ будет приходиться постепенно. В 2026 году он будет установлен на уровне 100%, на следующий год лимит

опустится на 15 п.п., в 2028 году — еще на 15 п.п., в 2029 году достигнет 30%, а через год дойдет до своего целевого значения в 25%. «Мы сделали график [внедрения РЧЛ] еще более плавным [по сравнению с предыдущей версией]. Фактически мы даем банкам пять лет, для того чтобы к 2030 году успеть адаптироваться к нашему регулированию: возможно, какие-то активы распродать, что-то оптимизировать», — отметил Антон Наберухин.

Сейчас, по оценкам регулятора, новое регулирование не будет затрагивать около трех четвертей банков с универсальной лицензией, поскольку непрофильные активы на их балансах не превышают лимит. «Оставшаяся четверть банков сможет либо избежать вычета за счет продажи иммобилизованных активов, либо создать запас капитала, чтобы смягчить влияние вычета на нормативы», — указал Банк России в консультационном докладе. По словам Антона Наберухина, ЦБ рассчитывает, что в результате внедрения РЧЛ, к 2030 году покрытие капиталом «неправильных» активов увеличится на 37 п.п., до 61%: «Это, наверное, не идеал, потому что идеал — это 100%. Но это хороший шаг вперед».

В 2021 году в качестве примеров банков, которые развивают собственные экосистемы, ЦБ приводил Сбер, ВТБ, «Тинькофф» (ныне — Т-банк), МТС Банк. «Банки используют разные стратегии для достижения этой цели», — указывал регулятор. Впрочем, с тех пор ситуация изменилась (однако из-за непрозрачности отчетностей кредитных организаций оценить объем вложений в такие активы сейчас затруднительно); например, в апреле 2025 года глава ВТБ **Андрей Костин** объявил, что за пять лет банк планирует выйти из непрофильных активов, которые не относятся к банковской деятельности: «Мы все-таки сегодня больше фокусируемся исключительно на банковской деятельности» (цитируется по «Интерфаксу»).

Тяжесть на балансе

«Введение РЧЛ окажет наибольшее давление на системно значимые кредитные организации, активно развивающие экосистемы и имеющие на балансе вложения в доли дочерних компаний; банки — участники групп, которые используются для финансирования проектов группы через непрофильные вложения; банки с агрессивной М&А-стратегией, со значительными вложениями в дочерние структуры; банки с высокой долей иммобилизационных активов с небольшим запасом капитала и ограниченной способностью его генерировать», — рассказала директор рейтингов финансовых институтов рейтинговой службы НРА **Наталья Богомолова**.

ОГРАНИЧЕНИЯ НА ИНВЕСТИЦИИ В НЕФИНАНСОВЫЙ БИЗНЕС В НЕКОТОРЫХ ЮРИСДИКЦИЯХ

<p>США</p>  <p>Вложения запрещены</p>	<p>Китай</p>  <p>Запретительный риск-вес – 1250%</p>
<p>Индия</p>  <p>До 10% капитала, только миноритарные доли</p>	<p>Великобритания</p>  <p>Вложения запрещены крупным банкам</p>
<p>Евросоюз</p>  <p>В отдельных странах вложения сверх лимитов запрещены, в других – с риск-весом 1250%</p>	<p>Япония</p>  <p>До 15% капитала, только миноритарные доли</p>

Источник: Банк России

«С 2021 года произошел ряд изменений. Во-первых, это касается больших расчетных мощностей, которые требуются [банкам]. Они нужны и для искусственного интеллекта, и просто для обсека всех данных... Объекты критической инфраструктуры у банков, на наш взгляд, должны быть свои», — заявил на Финансовом конгрессе финансовый директор Т-Банка **Павел Токарев**.

«И офисы, и оборудование, и ЦОД (центры обработки данных. — *Б.О.*) — все это попало в регулирование. Мы на все это должны будем делать вычет... Это все... ненепрофильные активы. Это наши основные активы: мы за счет них формируем нашу прибыль», — возмутился на предложения регулятора старший вице-президент СберБанка **Тарас Скворцов**. «Как мы можем вести свою основную деятельность, если основные элементы этой деятельности попадают в РЧЛ?» — задал вопрос он.

Впрочем, по словам главы Сбера **Германа Грефа**, банк имеет значительный запас по лимиту вложений в иммобилизованные активы: «У нас запас по этому нормативу еще значительный, поэтому он в ближайшие годы нас не затронет» (цитируется по «Интерфаксу»). Однако, как отметил топ-менеджер, значительного неорганического роста кредитная организация не планирует.

«Мы посчитали, какой средний коэффициент иммобилизации будет у группы ВТБ к 2030 году — к самому сложному периоду этого норматива. Получили 2,7 из 3, то есть очень близко к максимальному значению. Разделите, пожалуйста, 25% лимита — абсолютно нормального для других высокорисковых активов... — на 3, вы получите, что около 8% составит эффективный норматив. Это будет самый жесткий лимит концентрации какого-то неприемлемого актива или группы активов от капитала из всех других “гадостей”, которые банк может на свой баланс принять...», — рассказал первый заместитель президента — председателя правления ВТБ **Дмитрий Пьянов**.

«Хотя введение новых требований ЦБ может заставить отдельные банки пересмотреть подход к работе с указанными активами, обсуждение и внедрение таких подходов может занять достаточно времени для адаптации кредитных организаций к новым правилам», — считает управляющий директор, руководитель группы рейтингов финансовых институтов АКРА **Валерий Пивень**. **Б.О.**

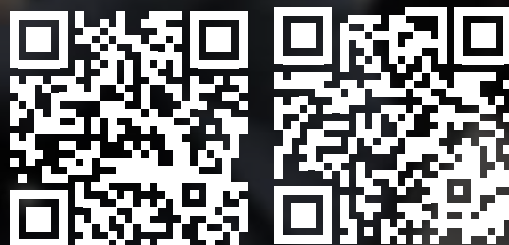
«ВЗГЛЯД ИЗНУТРИ»: бизнес-тренинги в темноте

Музей в темноте «СЕНСОРИУМ» (инклюзивный проект, в котором незрячие гиды проводят сенсорные экскурсии в абсолютной темноте) приглашает вашу компанию на уникальный бизнес-тренинг. Здесь ваши сотрудники научатся по-настоящему слышать и понимать друг друга, «примерять» на себя непривычные роли, проявят свой потенциал, а руководство получит полезную информацию о коллективе.

Помимо тренингов для бизнеса в музее также можно организовать полноценный корпоратив из разных программ в эталонной темноте и на свету.

Ещё одна форма сотрудничества музея с бизнесом: организация экскурсий для детей из детских домов по программе «Добрый билет».

Больше информации о программах музея здесь:



Контакт для связи: 8-903-597-41-95

Николай Мельниченко (ОТП Банк): Мы не делаем различий между новым и существующим клиентом

Секрет успеха ОТП Банка у клиентов — продукты без «звездочек» и «лесенок», с понятными рыночными условиями. О том, как реализуется стратегия обслуживания в разных клиентских сегментах, «Б.О» рассказал Николай Мельниченко, директор по развитию ежедневного банковского обслуживания ОТП Банка



Текст
ЕКАТЕРИНА КАЦ,
ОБОЗРЕВАТЕЛЬ «Б.О.»

— Николай, мы сейчас наблюдаем разворот рынка депозитов, а это главный канал привлечения средств частных лиц. Какие прогнозы на перспективу?

— Действительно, достигнув пиковых значений весной 2025 года, ставки по депозитам начали постепенно снижаться, при этом на рынке по их величине установился некий консенсус на уровне минус 1–2% относительно ключевой ставки Банка России. Сегодня мы видим, что наметился тренд на смягчение денежно-кредитной политики регулятора, ключевая ставка начала ожидаемое движение вниз, поэтому вместе с ней постепенно продолжают снижаться ставки по вкладам и накопительным счетам. Но резких изменений мы не ожидаем, полагаем, что можем говорить о 14–15% годовых к концу 2025-го по базовым вкладам.

— Как снижение ставок отражается на портфеле ОТП Банка? Как меняются приоритеты по работе с клиентами?

— В ситуации, когда очень большая доля клиентов мониторит рынок в поиске лучших условий, банку важно иметь сбалансированную стратегию управления портфелем. Не обязательно расти без остановки, участвовать в гонке вкладов, рекламировать самую высокую ставку на рынке. Как и раньше, нам важно дать клиенту простой, понятный и прозрачный продукт, без скрытых «под звездочку» условий, которые могут привести в неожиданным расходам. И неважно, о какой сумме идет речь, ведь клиент теряет доверие к банку, вернуть которое будет сложно даже с помощью очень привлекательного



предложения. Поэтому наши приоритеты остаются прежними. Кстати, недавно мы отменили необходимость совершать траты по картам для получения высокой ставки по накопительному счету и увидели, что такое решение оказалось востребованным.

— Можно ли говорить, что в сложившихся условиях стало сложнее управлять клиентской лояльностью?

— Не могу сказать, что мы видим здесь какие-то сложности. Работа с клиентской лояльностью уже давно стала нормой для каждого банка страны. Нет ни одной финансовой организации, которая не делала бы все возможное, чтобы стать лучше для клиента. Дело здесь далеко не всегда в деньгах. Конечно, мы

понимаем, что рынок дебетовых карт — это «красный океан», поэтому все его игроки наравне участвуют в гонке welcome-бонусов. Но добиться лояльности клиентов, удержать ее можно, только предоставляя высокое качество услуг максимально открыто. И ОТП Банк очень много в это инвестирует.

Наша флагманская дебетовая ОТП Карта для розницы, по признанию Frank RG, — самая выгодная в стране: 16% по накопительному счету, кешбэк до 5% для всех по четырем выбранным категориям, до 35% — от банка либо в рамках партнерских акций, возможность снимать до полумиллиона рублей через банкомат. Лимит по переводам у нас выше рынка — до 5 млн рублей. И это прозрачные условия, без дополнительных «звездочек». А дальше мы работаем над тем, чтобы клиент обратил внимание на другие продукты банка, закрывающие различные потребности, включая вклады и накопительные счета, кредиты наличными, автокредиты и кредитные карты. И обычно они принимают так же хорошо, как ОТП Карта.

Конечно, мы комплексно подходим к работе с клиентом в рамках его жизненного цикла, в том числе предлагая различные акции для определенных категорий. Работаем над развитием функциональности цифровых сервисов, чтобы обеспечить пользователю привычное удобство и комфорт. Активно используем AI-инструменты. Отдельно подчеркну, что мы не делаем различий между новым и существующим клиентом, оба сегмента для нас одинаково приоритетны.

— Какие условия банк предлагает premium клиентам?

— В премиальный пакет обслуживания заложена в целом та же логика, что и в рознице: достаточно простые и выгодные условия, наверное, тоже одни из самых интересных на рынке.

Чтобы получить все привилегии Premium, достаточно иметь на счетах остатки свыше 2 млн рублей. Другой вариант: остатки 1,5 млн рублей и траты по картам от 100 тыс. рублей ежемесячно. Клиент, которому подходят такие условия, сразу получает максимальный объем всех привилегий, как всегда, без всяких «лесенок», «звездочек» и прочих дополнений.

По дебетовой карте ОТП Premium мы предлагаем до 5% кешбэка в восьми категориях с лимитом 20 тыс. рублей в месяц. Клиентам доступны повышенная ставка по накопительному счету 16,5% годовых, а также соответствующие статусу lifestyle услуги и консьерж-сервисы, компенсация на рестораны в аэропортах и бесплатный доступ в бизнес-залы, трансферы и страхова-

ние в путешествиях. У нас премиальным клиентам обеспечены 72 прохода в бизнес-зал в течение года и два трансфера в месяц, то есть 24 за год.

Клиенты с премиальной картой обслуживаются в банке по выделенной линии КЦ-чата или у персонального менеджера, который может проконсультировать и помочь с оформлением финансовых инструментов.

— Какие продукты и сервисы востребованы в разных клиентских сегментах премиума?

— Мы выделяем четыре основных сегмента. Первый — клиенты «сберегатели», ориентированные больше на сохранение и приумножение средств. Для них у нас есть гибкая линейка вкладов плюс накопительный счет со ставкой 16,5% годовых. Второй сегмент — клиенты-путешественники, которые используют всегда популярный и востребованный на рынке набор сервисов: трансферы, консьерж, бизнес-залы и компенсацию в ресторанных, страховку на время путешествия. Третий сегмент — люди, нацеленные на транзакционное поведение: они много тратят и получают кешбэк до 20 тыс. рублей в месяц. И, конечно, мы не забываем о клиентах, у которых востребованы услуга валютных переводов и сервис FX — для этих клиентов банк предлагает более выгодные тарифы на переводы в рамках премиального предложения.

— Расскажите про карты для более состоятельных клиентов.

— Клиентам с остатками на счетах от 10 млн рублей доступно обслуживание в ОТП Private Banking. Для них условия также абсолютно прозрачны и понятны, думаю, что они — одни из лучших на рынке. Ставка по накопительному счету составляет 17%. Условия по вкладам для них более гибкие, поскольку мы стараемся персонализированно подходить к этому сегменту и к вопросу инвестирования.

Клиентам доступна металлическая карта ОТП Private Mir Supreme с 5%-ным кешбэком на все покупки (до 100 тыс. рублей в месяц), Private а также lifestyle-услуги, консьерж-сервисы, компенсация на рестораны в аэропортах и бесплатный доступ в бизнес-залы, трансферы и страхование в путешествиях. При этом число проходов в бизнес-залы не ограничено по количеству, а трансферами в путешествиях можно воспользоваться до 48 раз за год.

Клиентам Private назначается «частный банкир» — персональный помощник в финансовых вопросах, который отвечает за консультации по инвестиционным и финансовым инструментам, предложение банковских продуктов, согласование индивидуальных условий и подбор оптимальных решений с учетом потребностей клиента.

— Запросы клиентов — даже в рознице, не говоря уже о премиуме, — сегодня выходят далеко за рамки классических банковских предложений. Сейчас — период роста доли нефинансовых продуктов и сервисов, и в этой связи партнерства приобретают важное значение. Как ОТП Банк использует кобрендинг?

— Прежде всего мы развиваем партнерства в премиальных сервисах, связанных с lifestyle-услугами. Я бы сказал, что это уже стандарт рынка, классическая для банка практика. Проходы в бизнес-залы аэропортов мы организуем с Mir Pass. Есть партнеры по предоставлению трансферов, консьерж-услуг. Наш консьерж-сервис не только консультирует клиентов и бронирует рестораны, но и работает над решением нестандартных запросов — таких как налоговое или юридическое консультирование, помощь в поиске и приобретении недвижимости и т.д.

Как «разогнать» ЦФА

Этот материал на сайте bosfera.ru



Фото: Андрей Павлов / «Б.О.»

Олег Ушаков (ТПП РФ), Алексей Кошке («Точка»), Эдуард Шаркань («Новая Эра Фитнеса»), Мария Телегина (Ассоциация юристов России), Анна Максименко (ККМП), Дмитрий Шелагин («Ростелеком»)

В 2025 году фокус внимания Банка России в сегменте ЦФА сместился в сторону «разгона» вторичного рынка и роста ликвидности. При этом он активно изучает мировой опыт и отвергает упреки в недостаточности темпов развития регулирования



Текст
ВАДИМ ФЕРЕНЕЦ,
ОБОЗРЕВАТЕЛЬ «Б.О.»



экономика будущего — это вообще отсутствие финансовых посредников. Рынок без посредников — это то, к чему мы идем», — заявил 26 июня 2025 года **Тарас Надольный**, генеральный директор белорусской УК «Финтех Инвест» в ходе 5-й практической конференции «Цифровые финансовые активы: Дивный новый мир», организованной медиапроектом «Банковское обозрение».

Наверное, не всякий российский финансист отважился бы высказаться так беспартийно на отраслевом мероприятии в присутствии банкиров и регуляторов того самого финансового рынка.

Но российские коллеги в целом поддержали это мнение, ставшее актуальным в рамках перехода отечественной экономики на платформенные рельсы. Ведь ЦФА вкупе с цифровым рублем Банка России и активным использованием смарт-контрактов как раз и призваны повысить эффективность работы финансового сектора, а финансовые посредники тут уж сами должны думать, как им удержаться в этом дивном новом мире.

Но, по мнению ряда экспертов, какие-то позиции из этой идеи, например упразднение банков, вполне сродни пророче-



фото: Андрей Павлов / «Б.О.»

Дмитрий Аксаков («ВЭБ.РФ»), Денис Додон (Альфа-Банк), Сергей Попов (Сбербанк)

ствам британского писателя Олдоса Хаксли. «Не пойдут инвесторы и эмитенты сами на площадку ОИС. Туда их должен привести брокер, опираясь на мнение рейтинговых агентств и свою клиентскую базу», — оппонировала представитель брокерского сообщества идеям белорусских коллег. Другие утверждали, что «особый путь России в ЦФА» сильно отклонился от мирового тренда на RWA — токенизацию активов реального мира, объем рынка которого стремительно растет и достигнет 16 трлн долларов к 2030 году, что делает RWA гораздо ближе к «дивному новому миру», обозначенному как «идеал» в названии конференции.

Кто прав, а кто — нет? Ответ на этот вопрос в ходе пяти сессий активно искали и представили ОИС, и регуляторы, и бизнесмены, и юристы, и участники ВЭД. Краткое резюме дискуссии: «Путь, выбранный нашей страной, в чем-то вынужденный, а в чем-то уникальный. Регуляторы слышат всех участников рынка и готовы к диалогу».

Взгляд визионеров

Дмитрий Аксаков, исполнительный директор «ВЭБ.РФ», автор программы конференции и модератор первой сессии, заметил изменение тренда, связанное с наметившимся разворотом на рынке ЦФА, а именно все большим количеством выпуска гибридных и структурных цифровых активов, привязанных к базовым активам или индексам, от выпуска краткосрочных денежных требований (аналогов классических облигаций), доминировавших ранее.

КОММЕНТАРИЙ ЭКСПЕРТА



Роман Хорин,
директор направления
«Инновационные технологии» Uniteller
**КОМПЛЕКСНЫЙ ПРОДУКТ «ГОЗНАКА»
НА РЫНКЕ ЦФА**

«Гознак»/Uniteller выбрали модель технологического партнера для потенциальных ОИС, поставляя решения для рынка ЦФА по PaaS, чтобы участники получили сразу весь комплекс решений и могли стать ОИС в одном месте (блокчейн, платформу ЦФА, ИБ, IT, консалтинг по подготовке, помощь в прохождении аудита, поддержке и развитии, репозиторий смарт-контрактов и разных типов ЦФА, интеграцию с кастодиальным хранилищем золота). Мы считаем, что это позволит снизить стоимость для ОИС и ускорить процесс появления новых игроков на рынке ЦФА.

Готовые смарт-контракты — это блокчейн-модули для выпуска и управления гибридными ЦФА (например, токенами, обеспеченными металлами, искусством и т.п.). Они автоматизируют эмиссию, передачу и выкуп ЦФА без ручного программирования. Концепция токенизации реальных активов имеет мировые аналоги (например, токенизированное золото PAXG или Tether Gold), хотя термин «гибридные ЦФА» введен российским законодательством. Платформа Uniteller построена на проверенной блокчейн-архитектуре, проходит тщательное тестирование и аудит по отраслевым стандартам безопасности.

Появление российского «холодного кошелька» обусловлено требованиями безопасности и регулятора. Для токенизированных активов нужен аппаратный офлайн-модуль для надежного хранения криптоключей и подписей — аналог банковских хранилищ. Это снижает риск краж и соответствует задаче импортозамещения. В такой «холодный кошелек» могут помещаться любые цифровые токенизированные активы и ЦФА (включая токены на акции, облигации, драгметаллы, нефть и другие активы по законам России).

КОММЕНТАРИЙ ЭКСПЕРТА


Михаил Кулаков,
старший инженер-аналитик
«Диасофт»

ЗАЧЕМ НАМ БЛОКЧЕЙН, ЕСЛИ ЕСТЬ БАЗА ДАННЫХ

Такая постановка вопроса логична, но база данных

централизована и имеет единую точку отказа. Если данные подменены, это не всегда заметно, и атаки могут привести к полной остановке системы. Блокчейн решает эти проблемы. Он позволяет хранить данные с важным дополнением: данные проходят валидацию узлами сети, что исключает скрытые изменения. Хеширование защищает информацию: если данные подменяются, хеш пересчитывается и узлы сети получают сигнал о несоответствии. В случае ошибок узел с некорректными данными отключается, но сеть продолжает работать. Это дает время на восстановление взломанного узла, который затем синхронизируется с сетью и восстанавливает недостающие данные.

Попытка же использовать обычные базы данных для задач, аналогичных блокчейну, сталкивается с несколькими сложностями. Во-первых, обеспечить неизменность данных через сложные протоколы и журналы стоит дорого. Во-вторых, централизованная система имеет единую точку отказа, что делает ее уязвимой. В-третьих, хеширование для проверки целостности добавляет вычислительные нагрузки. Наконец, прозрачность требует сложных систем аудита. В отличие от отказоустойчивых кластеров, блокчейн решает вопросы целостности и неизменности данных по умолчанию.

Уникальность наших кейсов, где блокчейн используется для ЦФА и хранения данных у брокера и где используется система электронного документооборота, заключается в том, что блокчейн позволяет значительно сократить издержки на разработку IT-приложений, особенно в части дополнительной верификации, подтверждения операций и контроля за данными. Благодаря смарт-контрактам мы исключаем необходимость в человеческом ресурсе для проверки и утверждения изменений. Все эти процессы автоматизируются и становятся прозрачными. Таким образом, блокчейн сам по себе гарантирует неизменность данных, что снижает риски и повышает эффективность.

Денис Додон, директор по инновациям Альфа-Банка, объяснил этот феномен: «ЦФА — это про отношения, и чем больше я работаю на этом рынке, тем больше понимаю, что многое здесь пока еще не сформировалось. Например, появилось множество сделок, регулирующихся ГК, которые совсем не оцифрованы, а вот работать с цифровым долгом, например, в недвижимости гораздо проще, чем с классической цессией, аккредитивом или перестановкой долга. Мы это успешно проверили на собственной практике, выставив пока за скобки вопросы залога». В Альфа-Банке весь рынок ЦФА делят на несколько продуктовых стримов.

Во-первых, так называемый Capital Market с его инструментами хеджирования или условными облигациями, а также Equity, который прописан в законах, но пока по разным причинам не работает на практике из-за проблем с партнерской моделью деятельности регистраторов.

Во-вторых, транзакционный бизнес. Он имеет огромный потенциал, но пока не развит. Здесь, например, появляется уникальный шанс осуществить взаимозависимость одного инструмента от другого с учетом возможностей смарт-контрактов, чего нельзя сделать в классике. Масса возможностей появляется в кеш-менеджменте, банковских гарантиях, аккредитивах, залогах и т. д. Проблема здесь — в налогообложении эмитентов.

В-третьих, это обслуживание ВЭД, включая уже имеющуюся возможность доступа «суперквалов» к особо сложным финансовым инструментам, включая криптовалюты, в рамках экспериментально-правового режима (ЭПР).

«Мы ищем новые рынки и хотим брать что-то в залог. В обычном бизнесе в качестве залога могут, например, выступать доли бизнеса. Но надо двигаться дальше и в цифровой экономике, но, к сожалению, ЦФА в чистом виде для этого не подходят. Два года нашей работы над проблематикой цифрового общества (DAO) привели к тому, что Сбер подготовил проект соответствующего ЭПР, который проходит согласования в регуляторе и Минфине. В этом году мы ожидаем от них четких сигналов по этому поводу, что резко расширит возможности залога в цифровых компаниях», — продолжил тему визионерства Сергей Попов, директор дивизиона «Транзакционный бизнес» Сбербанка.

В чем сошлись все участники дискуссии? К примеру, в том, что кроме доверия на рынке ЦФА важную роль играют неформальные поощрения участников рынка, а также клиентов банков и компаний. Например, Сбер предлагает своим клиентам за участие в благотворительных акциях NFT. Хотя этот инструмент криптомира представляется «артефактом из каменного века», но это не укор «зеленому» банку, а скорее напоминание регуляторам о том, что технологический прогресс гораздо быстрее прогресса в регулировании, а транзакционный стрим в качестве приоритетного направления развития ЦФА выделили все без исключения.

Взгляд регуляторов

По мнению Кристины Алешинной, заместителя директора Департамента инфраструктуры финансового рынка — начальника Управления надзора за операторами платформ и информационными сервисами Банка России, регулирование — это искусство компромисса. Банк России, безусловно, слышит представителей рынка, но в то же время он обязан учитывать массу других ограничений, например политические, и проблемы защиты инвесторов. «Тем не менее в ближайшем будущем можно ожидать изменений в регулировании», — прокомментировала планы регулятора Кристина Алешинина.

В 2024 году были отрегулированы вопросы «трансгрانا», а также возможность обращения ЦФА в публичных блокчейнах.

Большой объем работ проведен в области оптимизации и просвещения топ-менеджеров. Были введены клубные ЦФА. Удалось найти возможность в условиях санкций не публиковать некоторые решения, касающиеся определенного круга инвесторов и эмитентов. И в 2025 году фокус внимания Банка России сместился в сторону «разгона и разогрева» вторичного рынка и роста ликвидности в сегменте ЦФА. По словам Кристины Алешиной, регулятор подготовил несколько инициатив, которые были поддержаны большинством участников рынка, но не всеми. Президент НАУФОР Алексей Тимофеев — возможно, один из них, он находился рядом, на этой же панели, и имел возможность обосновать позицию возглавляемой им ассоциации.

Во-первых, это законопроект, уже рассмотренный в первом чтении в Госдуме, касающийся цифровых свидетельств, дающих возможность брокерским организациям, УК и доверительным управляющим предоставлять доступ к сделкам с ЦФА в качестве посредников. По мнению регулятора, участники привычной всем инфраструктуры финансового рынка могли бы привлечь на новый рынок дополнительных клиентов и ликвидность. Во-вторых, это инициатива, касающаяся прямого доступа ЦФА к ор-



Кристина Алешина (Банк России), Алексей Тимофеев (НАУФОР), Александра Вершинина (АФТ)

ганизованным торгам, что нужно Банку России, в том числе для понимания механизмов справедливого ценообразования и борьбы с манипулированием через инсайд. Сейчас предлагается установить облегченный режим лицензирования для ОИС и операторов обмена. На начало июня этот законопроект еще не покинул ЦБ, но к осени он попадет в «публичную плоскость». Наконец, в целях «разгона» вторичного рынка ЦФА активно идет работа над обеспечением интероперабельности между платформами ОИС

Как видит Банк России рынок ЦФА в будущем? Кристина Алешина считает: «Несмотря на то что он сейчас на 93% состоит из долговых бумаг, рынок способен на быстрое и гибкое конструирование иных цифровых продуктов. Этот процесс некоторые ОИС уже начали. Какие-то их решения выглядят сейчас несколько «смешными», но надо понимать — это тесты, за которыми последуют интересные продукты. Банк России готов к активному диалогу и приглашает к себе с интересными и полезными идеями! Белорусский опыт также заслуживает внимания!»

Иной взгляд

Эльман Мехтиев, модератор второй сессии, генеральный директор Ассоциации развития финансовой грамотности (АРФГ), дал возможность Алексею Тимофееву напрямую донести до представителей финансового регулятора свои опасения.

«На мой взгляд, в законодательном регулировании рынка ЦФА мы опередили многие страны, что, с одной стороны, дало старт развитию нового сектора финансового рынка, а с другой, заложило все те проблемы, которые мы сейчас пы-



Эльман Мехтиев (АРФГ), Алевитина Камелькова (Findustrial Consulting Group)



Андрей Михайлишин («Цифровые платежи»), Мария Болобонова (НАУФОР), Ольга Гончарова (АБР), Кирилл Антонов (Web3 Tech)

фото: Андрей Павлов / «БО»

таемся решить поправками в законы, в том числе связанными с цифровыми свидетельствами и т.д. Параллельно дорабатываются вопросы налогообложения и обращения ЦФА. Но первопричина всего этого — в том, что мы поспешили в самом начале пути. Это видно по тому, как развивается рынок цифровых активов в других странах, например в Евросоюзе и США. Решения, принимаемые там, выглядят более сбалансированными. И чем быстрее мы начнем решать наши проблемы комплексно, а не точечно, тем будет лучше», — заявил Алексей Тимофеев.

Одним из негативных эффектов нашей практики, по словам спикера, является выстраивание параллельной индустрии с ее собственной инфраструктурой для работы с теми ЦФА, которые являются аналогами инструментов традиционного рынка. А вот аргументация, применимая к цифровым валютам, не должна использоваться для этих ЦФА.

При этом действительно существуют уникальные финансовые и нефинансовые активы, которые не должны быть предметом обсуждения ни в НАУФОР, ни в Банке России по причине того, что эти инструменты никогда не станут массовыми продуктами.

Алексей Тимофеев уточнил: «Мне кажется лучшим вариантом является попытка найти общее решение для обоих рынков, избе-

жав при этом регуляторного арбитража. В частности, реформа требований к квалифицированным инвесторам, которая недавно состоялась на рынке традиционных финансовых инструментов, настолько жесткая, что ее следовало бы ослабить. Нам и здесь нужно больше смелости, которую демонстрирует ЦБ, регулируя ЦФА».

Алевтина Камелькова, основатель и управляющий партнер Findustrial Consulting Group, назвав выступление президента НАУФОР «криком души», призналась: «Мне нравится последовательная позиция Алексея Тимофеева. В 2018 году, когда обсуждаемое законодательство только разрабатывалось, я возглавляла рабочую группу по FinTech в АНО (автономная некоммерческая организация. — *Ред.*) «Цифровая экономика», которая курировала разработку закона, и была большим спорщиком на тему того, нужен ли вообще этот закон. В итоге сама ушла с поста, поскольку все уже было в классическом праве, а форма не должна определять содержание регулирования. В ЦФА же токен на блокчейне и есть форма».

Спикер напомнила, что в те уже далекие годы шла активная дискуссия, обсуждалась следующее: раз есть форма доставки цифровых прав, то автоматизация процессов с применением смарт-контрактов, возможно, приведет к созданию нового класса отношений на финансовом рынке, который вобрал бы в себя не только «копплей» классического облигационного рынка, но и иной инновационный потенциал, невозможный в классическом рынке, в рамках единого регулирования.

По итогам осмысления пройденного пути Алевтина Камелькова обратилась к регулятору: «У нас сегодня искусственно токен «раздербанен» на два закона — о краудфандинге и о ЦФА. Но вот то, что «зашито» в токене — денежное требование или право на вещи — не должно менять закон и требования к на-

личию различных лицензий. Если мы все это объединим, у нас появится реальная возможность токенизировать активы реального мира (RWA)».

Кристина Алешина услышала «голос народа» и дала комментарий: «Проблематика двух законов с одним и тем же номером (259-ФЗ), регулирующих УЦП и ЦФА, находится в повестке Банка России. Очевидно, что со временем найдется возможность «прицепить их оба к одному паровозу». Сейчас же УЦП и ЦФА регулируются отдельно, что не мешает законодателю внести их в качестве доступных инструментов в рамках поправок к Закону об исламском финансировании. Что касается RWA, то в 2024 году ЦБ опубликовал соответствующий доклад, а также совместно с Минфином по поручению правительства РФ разрабатывает соответствующую концепцию в рамках законопроекта о токенизации реальных активов».

Взгляд финтеха и вендоров

«Появление каких новых вещей сейчас сдерживается регулированием?» — задал вопрос Эльман Мехтиев, обращаясь к **Александру Вершининой**, директору по развитию цифровых финансовых активов «Ассоциации ФинТех».

Спикер привела в качестве ответа результаты исследования ассоциации. В нем приняли участие отечественные эксперты, которые ответили в том числе и на вопрос, что им необходимо для более активного участия в работе на рынке ЦФА. Александра Вершинина утверждает: «Осторожное и грамотное регулирование с учетом баланса всех заинтересованных сторон является ключевым условием достижения успеха на этом развивающемся рынке».

Что касается конкретных пожеланий участников опроса, то чаще всего они хотели бы видеть на платформах ОИС рынка ЦФА те же показатели, что они видят по классическим финансовым инструментам, поскольку им не хватает информации для принятия инвестиционных решений. Эмитенты при этом утверждали, что готовы предоставлять нужные данные и по ЦФА.

Упомянулся и регуляторный арбитраж, существующий с самого начала развития этого рынка. При этом он в каких-то аспектах работает в пользу ЦФА, в других — в пользу классического рынка. Асимметрия, таким образом, обоюдная, работает в обе стороны, и этим активно пользуются. Поэтому усилия регулятора по выравниванию асимметрии, как считают в АФТ, будут продолжаться.

Беспокоит респондентов и вопрос налогообложения. Большинство эмитентов, не являющихся кредитными организациями или

КОММЕНТАРИЙ ЭКСПЕРТА



Алексей Кошке,
лидер инвестиционного направления,
«Точка»

ЦФА действительно позволяют упрощать сложные финансовые процессы, делая их более доступными и эффективными. Возьмем, к примеру, секьюритизацию — процесс превращения кредитных портфелей в инвестиционные инструменты.

Традиционно это трудоемкая и дорогая процедура: подготовка занимает до года, требует множества согласований, юридической поддержки и значительных затрат на администрирование. ЦФА переводят работу с долговыми портфелями в «цифру»: вместо множества договоров цессии и бумажной отчетности остается одна запись в блокчейне, фиксирующая право инвестора. При этом сохраняется экономический смысл традиционной секьюритизации — монетизация денежных потоков от активов.

Классическая секьюритизация эффективна для долгосрочных активов: запустив сделку один раз, далее нужно лишь проводить периодически администрирование на протяжении многих лет. Попытка применить тот же механизм к краткосрочным долгам превращается в квест. Уже обязательная передача досье в СФО становится серьезным барьером: постоянная подготовка полного пакета документов для тысяч мелких займов обходится дороже ожидаемой выгоды. Таким образом, краткосрочные портфели требуют более гибких и оперативных решений. В отличие от классической секьюритизации, которая подходит для длинных кредитов, для коротких обязательств нужны упрощенные структуры или альтернативные инструменты.

Рынок ЦФА находится на стадии формирования и пока не получил широкого распространения, однако его потенциал огромен. Участники рынка проводят первые сделки, экспериментируют с различными форматами применения ЦФА и накапливают опыт. Число компаний, активно выпускающих или использующих такие активы, пока невелико, но интерес к этому уверенно растет. В ближайшие годы можно ожидать значительного расширения рынка благодаря привлечению новых игроков и появлению более разнообразных сценариев применения ЦФА.

профучастниками рынка ценных бумаг, отмечают его в качестве сдерживающего фактора в осуществлении эмиссий.

Кредитные организации с тревогой изучают планы регулятора о введении резервирования по выпущенным ЦФА, чего до этого не было. Хотя все понимают, чем это оправдано, существует реальная опасность того, что банки, доминирующие сейчас на этом рынке, «притушат» свою активность.

«Поскольку АФТ является скорее технологической структурой, помогающей в разработке новых решений и проведении пилотных проектов, мы чаще всего сталкиваемся с необходимостью корректировки некоторых вещей для успешного тиражирования проектов, в основе которых лежат именно преимущества новой технологии. В числе таких преимуществ чаще всего называют смарт-контракты, позволяющие добиться того, что, если сделка была заключена, то она будет гарантированно исполнена вне зависимости от воли эмитента», — добавила Александра Вершинина.

Что касается самих разработчиков технологических решений, то, например, компания «Диасофт» представила два кейса, связанных с хранением данных публичного участника ценных бумаг в блокчейн-сети, а также с хранением всей информации по сделкам в транзакции распределенного реестра с учетом всех требований ФЗ-152 «О персональных данных».

А в компании Uniteller (IT-дочке «Гознака»), не дожидаясь появления регулирования RWA, в качестве реального актива, достойного токенизации, выбрали золото. Таким образом, на рынке появилось комплексное предложение «Гознака», состоящее из PaaS ЦФА-платформы, российского «холодного» кошелька для цифровых активов, готовых смарт-контрактов на гибридные ЦФА, а также из сервиса «Гознака» по кастодиальному хранению золота. Платформа поставляется как сервис, включая «золотую» программу лояльности.

Кирилл Антонов, директор по развитию компании Web3 Tech, продемонстрировал «Цифровое казначейство», представляющее собой платформу для управления операциями с цифровыми активами на блокчейне. Платформа позволяет организовать самостоятельное обращение криптовалют и других цифровых активов, а также оптимальный подход по управлению цифровым казначейством.

ЭПР: ВЭД и стейблкоины

Свою презентацию Кирилл Антонов делал уже в рамках сессии «Токены в расчетах: результаты ЭПР и будущее криптовалют в России», модератором которой выступил **Андрей Михайлишин**, генеральный директор компании «Цифровые платежи». Это был реальный ответ вендора на те запросы участников рынка, о которых говорили представители АФТ в области ВЭД и не только. Задал модератор вопрос и о нововведениях в области законодательства, например об ЭПР.

Мария Болобонова, адвокат, советник президента НАУФОР, уточнив, что речь идет прежде всего сфере о ВЭД, рассказала о двух видах активов, которые можно использовать в экспериментальном правовом режиме (ЭПР) для этих целей: ЦФА и цифровая валюта. Сейчас формируются две линии регулирования: общего, которое касается оборота цифровых прав и подвидов ЦФА, и линия специального регулирования в отношении цифровых валют. Тестирование оборота цифровых валют в рамках закрытых экспериментальных режимов полностью соответствует мировой практике, и во всех юрисдикциях с развитой финансовой системой цифровые валюты в целях расчетов тестируются именно в рамках закрытых сред.

«Для ЦФА ЭПР с точки зрения закона не особенно и нужно, поскольку достаточно общего регулирования. Последние изменения, появившиеся благодаря принятию № 221-ФЗ от 08.08.2024, привнесли в нашу практику конструкцию “иностранный цифровой права” (ИЦП) — актив, соответствующий всем признакам отечественного ЦФА, эмитент которого пожелал, чтобы он оборачивался в инфраструктуре РФ», — пояснила Мария Болобонова суть последних законодательных новелл в сфере общего регулирования.

В дополнение к сказанному появились требования к иностранному номинальному держателю, которые можно выполнить благодаря решению компании Web3 Tech, а также практике раскрытия информации о том, что именно происходит в контуре номинального держателя и т.д.

Совсем недавно разработаны дополнительные требования к тем иностранным цифровым правам, которые могут обращаться в российской инфраструктуре. Законодатель теперь не допускает на рынок те инструменты, которые могут быть связаны с недружественными юрисдикциями, инструменты, по которым отечественные инвесторы не смогут защитить свои права за пределами РФ, а также те инструменты, которые предусматривают возможность блокировки в нашей юрисдикции (например, как в кейсе в мае этого года со стейблкоином USDT от компании Tether).

Кроме того, 26 мая 2025 года в России были приняты новые правила для иностранных цифровых прав, согласно которым их смогут приобретать только юридические лица, являющиеся квалифицированными инвесторами.

«Вторая специальная линия регулирования, о которой я говорила ранее, связана с программой ЭПР в области цифровых инноваций, устанавливаемой Банком России. Одной из первых таких инновационных технологий в рамках ЭПР стала цифровая валюта. Экспортерам и импортерам разрешили попробовать такую валюту в рамках ее определения в ФЗ-259 в качестве средства платежа. Кроме того, созданы иные ЭПР, например режим для суперквалифицированных инвесторов. Я допускаю появление в будущем ЭПР и для частных инвесторов. Из самого последнего: Банк России изучает вопрос квалификации Tether, что для юристов имеет принципиальное значение в совокупности с проблематикой конфискации цифровой валюты, а также проведением соответствующих следственных действий», — добавила Мария Болобонова.

На фоне проблем с USDT своевременным и естественным оказался вопрос Андрея Михайлишина о перспективах выпуска отечественных стейблкоинов для использования в трансграничных расчетах.

Ольга Гончарова, международный эксперт в области криптовалют, руководитель Экспертного центра АБР по ЦФА и цифровым валютам, утверждает: «Банк России действительно нашел сбалансированный подход к регулированию криптовалют. Мировой опыт говорит и о необходимости регулирования криптобирж и криптообменников. Но мы по понятным причинам сейчас не можем себе этого позволить и ввести режим лицензирования. Поэтому выбран особый путь регулирования, я бы назвала его Smart Regulation». В чем его особенности? Например, допуск «дружественных» эмитентов стейблкоинов, которые зачастую можно использовать в качестве средства платежа по ВЭД.

«Что касается перспектив появления русских стейблкоинов, то они по объективным причинам прорабатываются, есть уже первые кейсы. К сожалению, здесь также есть и правовой вакуум».

КОММЕНТАРИЙ ЭКСПЕРТА



Алевтина Камелькова,
основатель и управляющий партнер
Findustrial Consulting Group

На момент разработки 259-ФЗ подход к регулированию цифровых финансовых инструментов, выбранный российским законодателем (отдельный нормативный акт для обязательств в цифровой форме на базе технологии блокчейн), отличался от принятого в большинстве юрисдикций (регулирование таких обязательств по

аналогии со схожими обязательствами вне зависимости от технологии). Это вызвало споры тогда и продолжает вызывать сейчас.

Вместе с тем у таких обязательств действительно есть особенности, обусловленные специфическими характеристиками используемой технологии. Развитие рынка «цифровых финансовых обязательств» показало, что такой альтернативный и облегченный порядок регулирования для ЦФА возможен, рынок понемногу набирает обороты. Однако объемы рынка прирастают пока за счет переноса в ЦФА логики классических финансовых инструментов без изменения их структуры, но используя преимущества регулирования. Это я назвала «низко висящим фруктом», ибо на рынке очень медленно и пока точечно появляются форматы «программируемых» обязательств на базе смарт-контрактов с более сложной логикой исполнения, которые можно считать целевыми.

Возможности смарт-контрактов на блокчейне значительно больше, они призваны изменить логику финансового рынка, объединить в одном инструменте денежное и товарное обязательства (обеспеченные стейблкоины), вывести на рынок и упростить обращаемость объектов реального мира (RWA, NFT), обеспечить исполнение лицом, привлекающим инвестиции, специальных условий, на которых размещение было проведено (зеленые ЦФА, инструменты партнерского финансирования). Для воплощения целевой картины рынка необходимы время и обучение рынка новым возможностям (справедливо как для инвесторов, так и для эмитентов), работа по выстраиванию/структурированию новой логики инструментов, работа с регулятором по тестированию таких моделей в свои регулирования, по повышению доступности «неквалам» налогообложения и пр. Так что какое-то время это не будет мейнстримом, но определенно, за этим будущее цифрового финансового рынка.

ум, и некая правовая лазейка», — ответила на вопрос модератора Ольга Гончарова.

Тот факт, что USDT используются во всем мире в качестве основного средства внешнеторговых расчетов в криптоинструментах, крайне беспокоит мировое финансовое сообщество. Тем не менее не это, а еще одно обстоятельство привело в последние месяцы к массе громких заявлений ряда государств о запуске собственных стейблкоинов, привязанных национальным валютам. Одной из последних в этой череде громких

заявлений стала Южная Корея. Все это явилось ответом на появление института частных денег в США. При этом USDT, эмитируемые «никому не понятной компанией» Tether, лишь добавили «перчинки» процессу регионализации эмиссии стейблкоинов. В России именно эти недолларовые стейблкоины планируется применять в качестве иностранного цифрового права, а также запускать свои собственные.

Фитнес vs телеком

О чем говорит опыт компаний из реального сектора экономики, примеривших на себя возможности ЦФА? Об этом шла речь на сессии «Погружаемся в детали: реализация сложных сделок просто с помощью ЦФА», модератором которой выступил **Олег Ушаков**, председатель комиссии по ЦФА ТПП РФ. К сожалению, ситуация сильно не меняется: малый и средний бизнес пока не является приоритетной аудиторией для ОИС. Об этом на примере своего опыта рассказал **Эдуард Шаркань**, генеральный директор компании «Новая Эра Фитнеса». Тем не менее благодаря поддержке банка «Точка» и компании ККМП удалось преодолеть череду барьеров и выйти на сделку.

Дмитрий Шелагин, директор департамента финансов компании «Ростелеком», хотя и не имеет особых претензий к ОИС (скорее, наоборот), тем не менее пожелал финансистам: «ОИС должен понимать бизнес! Если мы хотим максимально сократить путь от эмитента ЦФА до инвестора, то площадка как посредник должна хорошо разбираться в приоритетах предпринимателей. Если в оценке финансового качества и продажах долга ОИС являются экспертами, то профессионально с гибридными ЦФА работает очень ограниченное количество их сотрудников».

В качестве краткого финального вывода из работы конференции можно в целом привести слова модератора ее первой сессии Дмитрия Аксакова: «ЦФА в значительной степени обеспечивают упрощение, оптимизацию существующих на финансовом рынке инструментов, при этом у ЦФА есть огромный потенциал, который пока еще не раскрыт. Я думаю, что катализатором следующего рывка этого рынка будет прежде всего использование новых интересных платежных профилей и смарт-контрактов!». **Б.О.**

Официальные партнеры



Партнеры



Инфраструктура доверия: фундамент зрелого рынка цифровых активов

Благодаря токенизации и цифровизации активов российский финтех-ландшафт все больше видоизменяется. В оборот вводятся новые для нашего институционального рынка классы цифровых активов, а уже становящиеся «традиционными» ЦФА растут быстрее смелых прогнозов. При этом возникает вопрос: готовы ли наш рынок к масштабированию операций с токенизированными активами и криптовалютами? Готовы ли мы к моменту, когда цифровые активы перестанут быть экспериментальным инструментом для избранных и станут основой для массовых финансовых операций?

Текст
МАТВЕЙ ВОЙТОВ,
ДИРЕКТОР ПО МАРКЕТИНГУ WEB3 TECH



На мой взгляд, один из ключевых барьеров лежит не только в плоскости регуляторных рамок (активное изменение которых, собственно, и позволяет рынку прогрессировать), но и в области доверенной инфраструктуры. Продолжают активно развиваться платформы выпуска и обмена и решения, работающие с новыми видами активов; но без доверенной базы эти усилия будут лишь демонстрацией возможностей, а не драйверами массового принятия цифровых активов.

Эту потребность уже начинают ощущать банки — институты, для которых управление рисками, безопасность клиентских средств и соответствие регуляторным требованиям являются краеугольными камнями деятельности. Текущие подходы к хранению цифровых активов и операциям с ними очень часто не учитывают критически важных для институционального уровня вопросов: физическую и криптографическую защиту ключей шифрования, прозрачные механизмы распределения ответственности между участниками операций, полноценную аудируемость всех действий, гарантированное соответствие требованиям регуляторов. В условиях постоянно нарастающих киберугроз и неизбежного усиления регулирования в этой области отсутствие доверенного и суверенного инфраструктурного слоя создает значительные риски при масштабировании операций с цифровыми активами.

Этот системный вызов построения доверенной инфраструктуры для цифровых активов побудил нас начать разработку программно-аппаратного комплекса «Цифровое казначейство». В ходе создания платформы мы совместили лучшие мировые практики и стандарты безопасной работы с блокчейн-активами с российскими технологиями криптографии и защиты данных. Это наш ответ на запрос рынка, сформированный в диалоге с банками, операторами ЦФА и участниками пилотных правовых режимов.

В основе «Цифрового казначейства» лежит кастодиальная модель хранения, максимально приближенная по своей логике и строгости к традиционным банковским процедурам. Фактически это защищенное хранилище для оператора цифровых активов, использующее российские аппаратные модули с ГОСТ-шифрованием от нашего партнера — компании «КриптоПро». Решение позволяет на базе российской криптографии работать как с публичными блокчейн-протоколами и активами, которые выпущены и оборачиваются в публичных сетях (например, Ethereum), так и с активами, которые выпускаются и обращаются в российских сетях — например, у операторов информационных систем (ОИС). Надежная защита от внешнего и внутреннего нарушителя обеспечивается за счет криптографических алгоритмов: ключи от активов никогда не лежат в одном месте в одно время и собираются специально для выполнения операций по переводу средств.

В эпоху, когда новости о взломах бирж и кражах активов стали обыденностью, наличие подобной инфраструктуры перестает быть конкурентным преимуществом отдельной компании. Это становится базовой гигиеной, обязательным условием для выхода рынка цифровых активов из нишевой стадии в стадию зрелости и массового внедрения.

БО

Организатор

Б.О

ЦФА И СЕРУРТО:

ПРАКТИКА ТОКЕНИЗАЦИИ АКТИВОВ

Специализированная конференция

**11 сентября
2025 года**

Телефон для связи:
+7 (499) 404-20-69



Москва, Новый Арбат, 32
(отель «Звезды Арбата», зал «Высоцкий»)

Роман Хорин (Uniteller): Мы делаем рынок ЦФА доступнее, активнее и быстрее

Этот
материал
на сайте
bosfera.ru



В интервью для «Б.О» Роман Хорин, директор направления «Инновационные технологии» Uniteller, рассказал о том, как снизить стоимость внедрения ОИС и ускорить процесс появления новых игроков на рынке ЦФА



Текст
ВАДИМ ФЕРЕНЦ,
ОБОЗРЕВАТЕЛЬ «Б.О»

— Роман, с чем Uniteller и «Гознак» выходят на рынок ОИС?

— Не секрет, что представители финансового сообщества постоянно находятся в поиске новых точек роста и направлений развития. В этом плане сектор ЦФА представляется весьма перспективным. Однако многие потенциальные желающие стать операторами информационных систем (ОИС) находятся в плену иллюзий о том, что это дорого и долго. Действительно, опытные игроки рассказывают новичкам о сотнях миллионов инвестиций и нескольких годах запуска соответствующих решений.

Наша компания, Uniteller, являющаяся IT-дочкой «Гознака», разработала типовое решение ОИС, опровергающее это заблуждение. Любому среднему банку, желающему стать ОИС и начать бизнес в этом направлении, в том числе в сфере золота, для подачи заявки в ЦБ потребуется от 17 млн рублей и двух месяцев работ. Мы считаем, что именно такие предложения делают рынок ЦФА в России доступнее, активнее и быстрее, а у всех появляется шанс зайти на него и попробовать его в деле.



фото: Uniteller

— В чем заключается комплексное предложение «Гознака»?

— У «Гознака» одни из самых защищенных ЦОД в нашей стране, мощная экспертиза в области работы с золотом, есть кастодиальное хранение этого и других драгметаллов в интересах третьих лиц. Кроме того, мы обратили внимание на то, что у многих средних банков нет собственного потенциала для наращивания компетенций в области IT, информационной безопасности, а также

консалтинга, чтобы запустить своего оператора информационных систем. Для таких игроков рынка мы выступаем технологическим партнером, который «под ключ» решает все задачи по IT, информационной безопасности, поддержке, развитию и консалтингу, чтобы совместно пройти аудит регулятора.

Таким образом, «Гознак» предлагает платформу для выпуска ЦФА всем желающим, прежде всего средним банкам, по модели PaaS, интегрированную с хранилищем золота, а также с государственной интегрированной информационной системой в сфере контроля за оборотом драгметаллов, драгоценных камней и изделий из них (ГИИС ДМДК). Эта ГИИС позволяет юридически значимо подтверждать, что физическое золото находится в хранилище, там оно верифицировано и проверено с государственной гарантией.

На нашей платформе «из коробки» доступны готовые смарт-контракты на гибридные цифровые финансовые активы, что позволяет быстро проводить проверку разных бизнес-моделей и осуществлять эмиссию ЦФА на платформе ОИС. В ближайшее время мы готовы презентовать еще один элемент нашей комплексной услуги, а именно российский кошелек для цифровых активов, обеспечивающий их максимальную безопасность.

— Какие преимущества у модели PaaS?

— Платформа поставляется как сервис, что позволит ее покупателю не думать об инфраструктурных работах и получить три типа преимуществ.

Во-первых, технические преимущества. Они заключаются в том, что программные компоненты имеют встроенные средства криптографической защиты информации, необходимые для работы. Все это ПО размещено в защищенных ЦОД «Гознака», соответствующих международному стандарту TIER III. Само собой разумеется, что доступ к платформе доступен в режиме 24/7 благодаря защищенным выделенным каналам связи.

Во-вторых, функциональные преимущества. По умолчанию включены автоматические обновления компонентов платформы, а также активно развиваются сопутствующие сервисы; например, уже реализованы сервис управления ключевыми парами блокчейн, сервис расчета налогов, сервис формирования отчетности. Помимо этого гарантировано быстрое подключение необходимых типов ЦФА из репозитория смарт-контрактов (ЦФА). Существует комплекс готовых инструментов для выпуска ЦФА на драгоценные металлы и камни для автоматизации процесса от выпуска актива до услуги физического хранения и выдачи, с поддержкой холодного кошелька.

В-третьих, экономические преимущества. Никто не будет отрицать, что в текущих условиях перевод SAPEX в OPEX весьма актуален. Модель оплаты выстроена по принципу «за полученные услуги». Финансовая ответственность за сохранность информации и доступность компонентов платформы фиксируется в договоре информационно-технологического взаимодействия с требуемым уровнем SLA. Кроме того, предусмотрены гибкая настройка имеющегося функционала и возможность развития его в будущем.

Таким образом, мы даем новым игрокам рынка возможность не только быстро и выгодно зайти на рынок ЦФА, но и сосредоточиться на бизнесе, делегируя все вопросы технологического характера нам как надежному технологическому партнеру. Мы активно развиваем предлагаемый ассортимент решений и услуг, в нашем предложении уже есть три варианта платформ ЦФА и платформа ОО (оператор обмена), что позволяет удовлетворить любой запрос по срокам реализации и стоимости.

— Поясните, что такое готовые смарт-контракты?

— Это блокчейн-модули, реализующие и фиксирующие в блокчейне определенные последовательности действий без участия человека, например смарт-контракт для выпуска и управления гибридными ЦФА (токенами, обеспеченными металлами, произведениями искусства и т.п.). Они автоматизируют эмиссию, передачу и выкуп ЦФА без ручного программирования. Концепция токенизации реальных активов имеет мировые аналоги (например, токенизированное золото PAXG или Tether Gold), хотя термин «гибридные ЦФА» введен российским законодательством.

— Как вы оцениваете перспективы рынка ЦФА и его «золотой части»?

— Мы считаем, что токенизация предоставляет новые возможности бизнесу, например открывает доступ к глобальным рынкам и снижает барьеры для инвестиций. Кроме того, она позволяет разделить дорогостоящие активы на доступные многим людям части для инвестирования.

Все сказанное привело к тому, что объемы токенизации различных финансовых инструментов в последние годы растут экспоненциально, и на сегодняшний день их капитализация превысила 24 млрд долларов, что соответствует росту на 118% (более чем в два раза) по сравнению с аналогичным показателем год назад, по данным аналитического ресурса rwa.xyz.

Анализ рынка токенизированных реальных активов показывает, что пока токенизация товаров растет медленнее, чем токенизация финансовых инструментов. Например, на август 2024 года был доступен показатель капитализации 963 млн долларов при росте 17% за 20 месяцев. На начало июля 2025 года капитализация достигла уже 1,58 млрд долларов при росте 64% за 10 месяцев.

Для «Гознака» имеет решающее значение иной тренд: к 2025 году фокус внимания инвесторов, ищущих «тихую гавань», сместился с физического золота в «цифровое», представленное, например, токеном XAUT. Один токен XAUT соответствует одной тройской унции золота в хранилищах Швейцарии. Это позволяет инвесторам получать доступ к золоту без необходимости покупки слитков, аренды банковских ячеек и решения вопросов логистики. Рост XAUT за эти же 10 месяцев составил 37%.

Темпы этого роста только увеличиваются. Поэтому у нас есть все основания полагать, что и в России ОИС, специализирующиеся на «цифровом» золоте, получают дополнительный импульс в своем развитии, а для новых игроков этот рынок станет привлекательнее других. В развитие этого вида бизнеса «PaaS Платформа ОИС» от Uniteller сможет внести свой неоченимый вклад.

Вино

ДИЗЕЛЬ

современное искусство,

ИЛИ

НЕОБЫЧНЫХ ВЫПУСКОВ ЦФА

Этот
материал
на сайте
bosfera.ru



С ростом популярности цифровых финансовых активов операторы информационных систем (ОИС) все чаще проводят оригинальные выпуски. По итогам недавней конференции «Цифровые финансовые активы: Дивный новый мир» вспомним самые необычные ЦФА за последний год

Текст
АНАТОЛИЙ ВЕЧКАНОВ,
ОБОЗРЕВАТЕЛЬ «Б.О.»



Вино

В июне 2024 года ПСБ на своей платформе «Токеон» совместно с винодельческим хозяйством «Николаев и сыновья» провел первый в стране выпуск гибридных цифровых прав на продукцию винодельни, которые дают инвестору возможность получить на выбор деньги или товар. Презентация инвестиционного инструмента и продажа первых цифровых активов от винодельческого хозяйства состоялись в рамках XXVII ПМЭФ.

Всего выпущено 1000 гибридных цифровых прав. Каждое из них удостоверяет право на одну бутылку вина шардоне 2019 года. Номинальная стоимость одного актива — 2600 рублей.

Согласно условиям, с 5 декабря 2024 года до 15 мая 2027 года владельцы гибридных цифровых прав смогут погасить активы по запросу и получить вино или же дожидаться даты погашения активов (15 июня 2027 года) и получить денежную выплату с доходом. Размер выплат складывается из 100%-ной номинальной стоимости активов и фиксированного дохода в размере 600 рублей на каждый актив. Также владельцы гибридных цифровых прав могут перепродавать свои активы другим пользователям платформы «Токеон» до истечения срока их обращения, в том числе в целях получения дохода от продажи.



«Этот выпуск не только продемонстрировал возможности цифровых активов в традиционной отрасли, но и стал важным шагом

к формированию нового сегмента рынка — инвестиционного вина, сочетающего финансовую и культурную ценность», —

прокомментировал для «Б.О» Игорь Егоркин, генеральный директор платформы «Токеон».

Фото: «Токеон»



Торт

Летом 2024 года платформа «Токеон» провела выпуск гибридных цифровых прав на торт в честь своего дня рождения. По ним инвесторы могут получить на выбор товар или деньги. Стоимость одного актива составила 500 рублей. Общий объем выпуска — 10 тыс. рублей, срок обращения — один день.

В данном примере гибридные цифровые права (ГЦП) выступают в роли финансового инструмента, предъявляя определенные денежные требования, и дают право на получение товаров.

Так, инвесторы, подавшие заявку на погашение активов с 12:00 до 17:00 в день размещения, получили в офисе платформы «Токеон» свои десерты. Инвесторы, не подавшие заявку до указанного времени или не забравшие торт до 18:00, получили денежные выплаты в размере 100% номинальной стоимости актива и гарантированный доход на каждую единицу ГЦП.

СПРАВКА Б.О

Этот выпуск был номинирован на Премию FINAWARD'25 в категории FUNNYBANKING.



Бензин и дизтопливо

26 декабря 2024 года Сбер объявил о запуске инвестирования в дизельное топливо и бензин в формате ЦФА. Котировки этих активов определялись на основе торгов на Петербургской бирже.

Цена одного ЦФА была привязана к стоимости 0,1 тонны топлива, что дало доступ к ним широкому кругу инвесторов. При этом была возможность досрочно выйти из своих вложений по согласованию с эмитентом вне зависимости от ликвидности на бирже.


ЦФА выпускались на срок пять месяцев, а заявки на их приобретение можно было подать до 21 февраля 2025 года. Доступ к продуктам имели только «квалы».

Индекс битума

В марте 2025 года Сбер вывел на рынок цифровой финансовый актив на индекс битума. Токен открывает доступ к инвестициям в сырьевой актив для дорожного строительства.

Стоимость одного ЦФА привязана к внебиржевому индексу нефтяного дорожного битума, который можно отслеживать на информационно-аналитической платформе SPX на сайте Санкт-Петербургской международной товарно-сырьевой биржи,

и соответствует цене 1 тонны битума. Купить ЦФА «квалы» могли до 30 апреля.



Благо
Творитель
Ность

Мосбиржа

24 сентября 2024 года на платформе Московской биржи состоялся выпуск ЦФА в благотворительных целях. Эмитентом ЦФА выступил благотворительный фонд «Воскресение», а покупателями — российские банки. Привлеченные в рамках выпуска ЦФА средства направлены на финансирование строительства храма в честь Преподобного Сергия Радонежского в Чебоксарах.

«А-Токен»

7 февраля 2025 года на платформе «А-Токен» началось размещение специального благотворительного выпуска ЦФА фонда «Линия жизни», который помогает тяжелобольным детям.

Стоимость одного ЦФА составляет 100 рублей. Все собранные средства направляются на реализацию медицинских программ фонда и закупку необходимого оборудования для российских больниц.

Объем эмиссии составил 500 тыс. ЦФА общей стоимостью 50 млн рублей (сроком на один месяц). В этом выпуске инвесторы не получают доход или возврат номинала при погашении.

Сбер

В апреле 2025 года в Чувашии при поддержке Сбера начался благотворительный проект фонда «Воскресение»: случай каждого пожертвования на строительство храма Сергия Радонежского в Чебоксарах сохранен в блокчейне (NFT). Инициативу предложил председатель Комитета Госдумы по финансовому рынку **Анатолий Аксаков**.

Каждый жертвователю получает уникальный цифровой сертификат (NFT-токен) в формате изображения, хранящийся в блокчейне. Такой актив невозможно подделать или потерять. Участникам сбора также доступны традиционные благодарности: молитва и ежедневное поминовение в храме, размещение имени на гранитном поясе храма или специальное издание книги о митрополите Варнаве.

«Токеон»

В июне 2025 года платформа «Токеон» начала размещение специального выпуска ЦФА на благотворительность в сотрудничестве с фондом «Онкологика», который помогает взрослым онкопациентам по всей России.

Объем выпуска составляет 300 млн рублей, а каждый актив стоит 1 тыс. рублей. Он представляет собой форму пожертвования без дохода или возврата номинала при погашении. Все транзакции фиксируются в блокчейне, что обеспечивает прозрачность использования средств. Ожидается, что это позволит помочь 20 тыс. онкобольным пациентам и их близким до конца 2026 года.



Мирослава Сергеевко, учредитель фонда «Онкологика», подчеркнула, что использование современных финансовых технологий поможет собрать средства для поддержки 30 тыс. человек до конца 2026 года, и выразила надежду, что инструментом воспользуется максимальное число компаний и частных инвесторов.

Индекс какао

17 марта 2025 года Сбер представил ЦФА, привязанный к международной цене какао через расчетный фьючерс на Мосбирже. Инвестировать в этот инструмент могут «квалы» — как частные лица, так и компании.

Такой ЦФА позволяет:

- получить доступ к международному рынку какао;
- защитить владельца от возможного ослабления рубля (в цену токена заложена валютная переоценка актива);
- участвовать в торгах с низким порогом входа — каждый токен эквивалентен одному килограмму какао;
- хеджировать риски роста цен на какао для компаний, которые используют его в качестве сырья.

ЦФА выпускаются сроком до четырех месяцев. Приобрести ЦФА на какао можно на платформе цифровых активов Сбера до 8 июля 2025 года. Доступен досрочный выход из сделки.



«Какао — это не только напиток, но и глобальный товарный актив, который пользуется

устойчивым спросом и торгуется на биржах по всему миру.

Поэтому мы разработали ЦФА на какао, сочетающий традиционную привлекательность сырьевых рынков и инновационные технологии. Наш продукт помогает инвесторам диверсифицировать активы и достигать финансовых целей», — прокомментировал выпуск Александр Зозуля, директор департамента глобальных рынков СберБанка.

Современное искусство

На платформе «Атомайз» с 11 февраля 2025 года проходит размещение ЦФА галереи искусств «Система», связанных с картиной современного художника Ростана Тавасиева «Проект планетарной туманности CAPOS(PN) 0008 «Заячья Спираль».

ЦФА позволяют разделить право собственности на картину на 65 цифровых долей, номинал каждой из которых составляет 10 тыс. рублей. Инвесторы могут получать доход по двум сценариям: при продаже картины до 13 февраля 2026 года или в виде гарантированных 15% годовых, если картина не будет продана.

Галерея «Система» имеет право продать картину в любое время до указанной даты, что приведет к досрочному погашению всех выпущенных ЦФА. При продаже галерея обязана предоставить оператору кассовый чек в электронной форме, однако детали сделки, такие как имя покупателя и условия оплаты, не будут раскрыты.



Золотоматы

В июне 2024 года компания «Т-Мобайл» выпустила ЦФА на золотоматы от компании Goldex. Золотоматы — это аппараты, которые в автоматизированном режиме осуществляют оценку и выкуп золотых и серебряных изделий, а также продажу коллекционных памятных монет из драгоценных металлов.

Приобретая ЦФА от Goldex, инвесторы предоставляли эмитенту денежные средства на выпуск, установку и запуск золотомата в торговом центре. Эмитент принял обязательство запустить 10 золотоматов до 1 сентября 2024 года. С октября 2024 года инвесторы ежемесячно получали доход из двух частей — гарантированной и переменной. Гарантированная часть составила 8% годовых. Переменная часть зависит от выкупленных и проданных драгоценных металлов в золотомате и рассчитывается следующим образом:

- 10% дохода по скупке золота;
- 18% дохода по скупке серебра;
- 1% дохода по продаже золотых монет;
- 2% дохода по продаже серебряных монет.

Периодичность выплат: в 15:00 каждое 10-е число месяца с октября 2024 года до июня 2027 года включительно.

Доход от недвижимости

В июле 2024 года на платформе «Токеон» состоялась эмиссия ЦФА с залогом от компании «Грин Реал», которая занимается инвестициями в недвижимость. Цель выпуска — оценить удобство цифровых активов как инструмента для коллективных инвестиций.

Общий объем выпуска ЦФА составил 650 тыс. рублей, номинальная стоимость одного актива в момент размещения — 50 тыс. рублей, цифровые активы будут находиться в обращении шесть месяцев. При погашении инвесторы получат гарантированные выплаты общим объемом 130 тыс. рублей, а также 100%-ную номинальную стоимость активов. Таким образом, эффективная ставка доходности инструмента составляет 39% годовых.



«Цифровые активы были привязаны к доходу от недвижимости, где этот же объект являлся залогом. ЦФА впервые использовались как альтернатива ЗПИФам и акционерным обществам, когда речь идет о коллективных инвестициях с небольшим количеством участников сделки», — сказал в комментарии для «Б.О.» Игорь Егоркин, гендиректор платформы «Токеон».



Сукук мудараба

Производитель автозапчастей «Агрегат-Челны» 13 мая 2025 года начал прием заявок на участие в размещении тестового выпуска исламского ЦФА — сукук мудараба — объемом 5 млн рублей на СПБ Бирже. Инвесторы получают доход в виде доли прибыли от поставок автозапчастей. Срок размещения — 40 дней, подать заявку могут только «квалы».

Сукук — это халяльный аналог облигации по нормам исламского банкинга, где инвестор получает долю прибыли от проекта, а не фиксированный процент. Мудараба — форма партнерства, при которой инвестор предоставляет капитал, а компания управляет проектом и разделяет прибыль. Организатором стала компания «Мы объединяем технологии», а держателем ЦФА — «Универсальный блокчейн». Номинальным держателем ЦФА является ПАО «СПБ Банк» — расчетный депозитарий биржи. Условия сделки зафиксированы в смарт-контракте и отвечают требованиям шариата, что подтвердила консалтинговая компания «Золотой сундук».



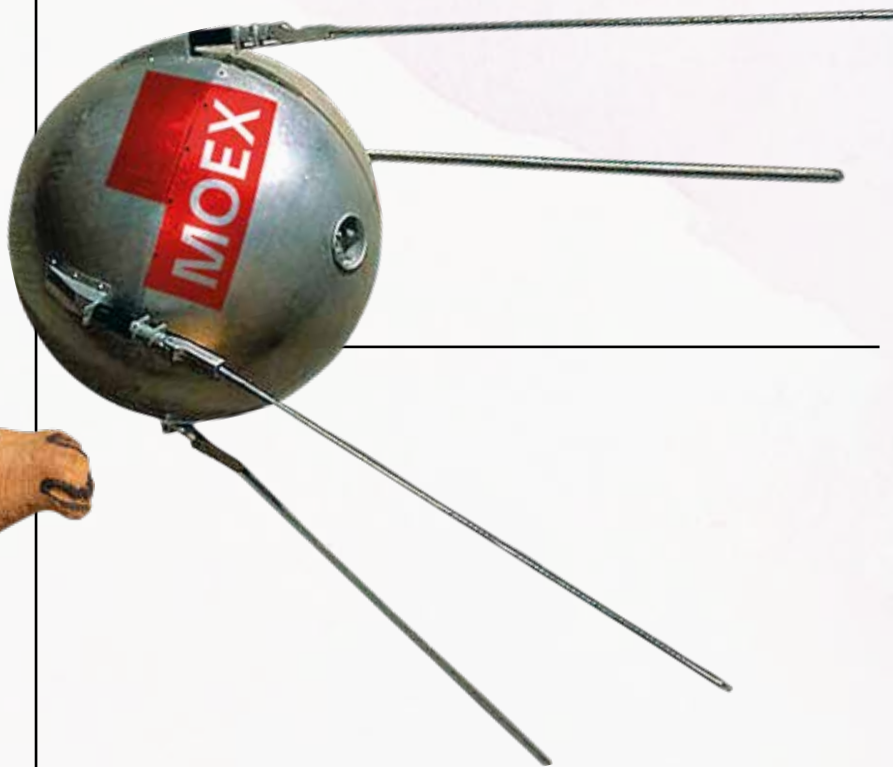
Индекс Мосбиржи

В июле 2024 года на платформе «Токеон» состоялся выпуск ЦФА, доходность которого привязана к биржевому индексу. Новый структурный продукт был предназначен исключительно для «квалов» и позволял им участвовать в динамике фондового рынка на горизонте одного месяца.

Эмитент — компания Rumberg Capital, которая специализируется на создании структурных продуктов для квалифицированных инвесторов и финансовых институтов (аккредитована Банком России).



«Особенность выпуска — в том, что он был сконструирован как аналог опциона на биржевой индекс. По условиям, если индекс растет, инвесторы получают доход, пропорциональный его росту; если индекс остается на прежнем уровне или снижается, выплаты инвесторам не производятся», — дал «Б.О» комментарий Игорь Егоркин, гендиректор платформы «Токеон».



Космические запуски

Компания «СберСтрахование» 2 апреля 2025 года во второй раз запустила на платформе цифровых активов Сбера ЦФА для хеджирования рисков, связанных с запусками космических аппаратов. Теперь приобрести активы смогут как юрлица, так и физлица в статусе «квала».

Второй выпуск приурочен к пилотируемому запуску космического корабля «Союз МС-27» к Международной космической станции 8 апреля 2025 года. Состоялся выпуск 500 ЦФА по цене 50 тыс. рублей за единицу с максимальной доходностью 4% до погашения.

Предполагалось, что при успешном запуске инвесторы получат 52 тыс. рублей за каждый ЦФА, в случае «аварийного» или «частично успешного» статуса запуска — 2 тыс. рублей, в случае отмены или переноса старта — 50 010 рублей за ЦФА. Размещение ЦФА прошло со 2 по 7 апреля 2025 года, погашение — с 21 по 25 апреля 2025 года.

В первый раз компания «СберСтрахование» выпустила ЦФА на космический запуск в сентябре 2024 года, и успешный запуск ракеты «Союз-2.1а» обеспечил инвесторам максимальную доходность в 4%.

Покупка коров

Ферма «Гусевское» в Тверской области выпустила на платформе «Токеон» 25 февраля 2025 года ЦФА «Коровы на блокчейне-1», цель которых — расширение производства и покупка новых молочных коров (до 200 животных). Максимальный объем выпуска — 64 млн рублей, номинальная стоимость одного ЦФА — 32 тыс. рублей, срок обращения — пять лет.

Доходность активов составит 32,7–33% годовых в зависимости от даты признания выпуска состоявшимся. Каждый месяц инвесторы будут получать фиксированные выплаты, которые складываются из части номинальной стоимости ЦФА и фиксированного дохода из выручки фермы от продажи молочных продуктов. Расчетная сумма выплат на каждый актив за весь период обращения — 83,1 тыс. рублей.

Сбор заявок на приобретение ЦФА завершился 10 марта. В выпуске могли участвовать «неквалы»; максимальная стоимость покупки ЦФА для них составила 600 тыс. рублей (18 токенов). В рамках проекта планировалось выпустить до 200 активов.



Рестораны

На платформе «Т-Инвестиции» 5 июня 2025 года появился ресторанный ЦФА, который предлагает инвесторам не только рыночную доходность, но и доступ в закрытый клуб привилегированных клиентов сети японских ресторанов Self Edge Japanese.

Купонная доходность смарт-актива SEJ-2025 составит 20% годовых с выплатами один раз в квартал. Срок обращения ЦФА — два года, доступен неквалифицированным инвесторам с ценой входа от 5 тыс. рублей.

Инвестор предоставляет деньги на развитие ресторанный бизнес и получает не только купонный доход, но и дополнительные преимущества, включая постоянные скидки в ресторанах сети, персональные ужины с шефом, приоритетное бронирование даже в загруженное время и эксклюзивные условия для мероприятий.

Привлеченные средства будут направлены на развитие сети современных японских ресторанов Self Edge Japanese, которые уже представлены в Москве, Санкт-Петербурге и Екатеринбурге. Бизнес предлагает изысканные блюда и обслуживается командой опытных профессионалов, имеющих успешный опыт в России и за рубежом.



Залог шести соток

В июле 2024 года на «Токеоне» были размещены ЦФА под залог земельного участка индивидуального предпринимателя. Эмитентом выступила ИП Дарья Ряхова, инвестором и управляющим залогом стала микрокредитная компания «Реми Капитал». Предмет залога принадлежит эмитенту. Объем выпуска составил 100 тыс. рублей, стоимость одного актива в момент размещения — 25 тыс. рублей, срок обращения активов — один месяц. Выпуск был погашен 7 августа 2024 года. В течение этого времени инвестор получал две гарантированные промежуточные выплаты общим объемом 20 тыс. рублей дохода, а при погашении — 100% номинальной стоимости активов. Эффективная ставка доходности составила 215,3–228,8% годовых в зависимости от даты признания выпуска состоявшимся.

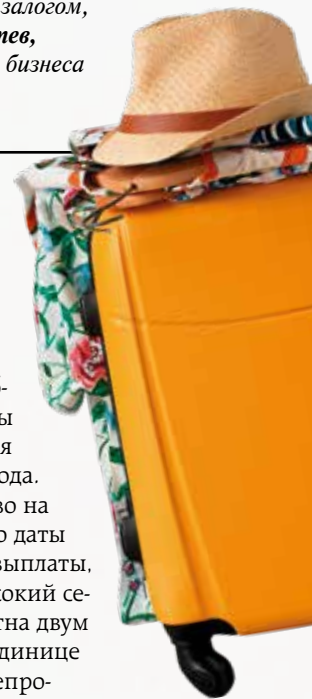


*Сделка на небольшую сумму позволила протестировать новые для рынка механизмы работы с ЦФА, обеспеченные залогом, отметил **Артём Лантин**, директор по развитию бизнеса платформы «Токеон».*

Проживание в отеле

В июне 2025 года на платформе «Токеон» были выпущены гибридные цифровые права (ГЦП) на проживание в отеле «Гранд Отель Мойка 22» в Санкт-Петербурге. Максимальный объем выпуска составляет 1,96 млн рублей, а номинальная стоимость единицы ГЦП — 14 тыс. рублей. Срок обращения активов — два года, до 18 июня 2027 года.

ГЦП предоставляет инвесторам право на проживание в отеле в любой период до даты погашения или получение денежной выплаты, равной номинальной стоимости. В высокий сезон стоимость ночи в отеле эквивалентна двум единицам ГЦП, в остальное время — единице ГЦП. Владельцы прав могут также перепродавать их на вторичном рынке до истечения срока обращения.



Крипта на поводке со строгим ошейником

Квалифицированные инвесторы получили доступ к инструментам, привязанным к криптовалютам



Текст
СВЕТЛАНА ОРЛОВА,
ОБОЗРЕВАТЕЛЬ «Б.О.»

Весной 2025 года российские «квалы» получили возможность легально инвестировать в производные инструменты, доходность которых зависит от криптовалют, но не предполагает их поставки. Хотя регулятор по-прежнему не одобряет прямую работу с «криптой», рынок мгновенно отреагировал на новое окно возможностей и уже запустил первые продукты. При этом интерес к криптовалютам остается шире круга допущенных инвесторов, а институциональные инвесторы («институционалы») пока наблюдают со стороны

Беспоставочная революция

В конце мая ЦБ сообщил долгожданную новость: у российских инвесторов появилась возможность легально работать с финансовыми инструментами, стоимость которых привязана к курсу криптовалют. Это могут быть ценные бумаги, производные финансовые инструменты (ПФИ), цифровые финансовые активы (ЦФА). Правда, разрешение касается только квалифицированных инвесторов, а инструменты не должны предполагать фактическую передачу криптовалюты инвестору. «Банк России по-прежнему

не рекомендует финансовым организациям и их клиентам инвестировать непосредственно в криптовалюты», — подчеркнул в пресс-релизе регулятор.

То есть речь идет об инвестициях, ориентированных на динамику рынка криптоактивов, но без выхода в сами криптовалюты. Непосредственные вложения в криптовалюту, как ранее объяснила председатель ЦБ **Эльвира Набиуллина**, требуют иного подхода — создания отдельной правовой базы и специализированной инфраструктуры. «Мы согласны, что квалифицированным инвесторам в нынешнем понимании такие [беспоставочные] инструменты должны быть разрешены уже сейчас... Для этого не нужно экспериментального режима, для этого не нужны отдельные инфраструктуры», — сообщила в середине мая глава регулятора (цитируется по «Интерфаксу»).

Впрочем, ЦБ готов дать возможность совершать сделки и непосредственно с криптовалютой, но пока только в рамках экспериментального правового режима (ЭПР) и только ограниченному кругу лиц, так называемой категории суперквалифицированных инвесторов (она пока еще законодательно не закреплена, но Банк России предлагал присваивать такой статус тем, кто вложил в ценные бумаги и депозиты более 100 млн рублей, или тем, чьи доходы составляют не менее 50 млн рублей). Соответствующие предложения в марте были направлены в правительство, напомнил регулятор.

«Банк России по-прежнему не рассматривает криптовалюту в качестве платежного средства, поэтому предлагает одновременно ввести запрет на расчеты между резидентами по сделкам с криптовалютой вне ЭПР, а также установить ответственность за нарушение запрета», — отметил в марте ЦБ.

Впрочем, даже возможности инвестировать в расчетные ПФИ, ЦФА, а также ценные бумаги, которые не предусматривают поставки криптовалюты инвесторам, но доходность которых привязана к ее стоимости, относительно широкому классу инвесторов рынок ждал очень давно. Надо «дать экспозицию на этот рынок через профессиональных управляющих, через инструмент коллективных инвестиций — это было бы дизраптом для индустрии», — отметил в марте 2025 года генеральный директор УК «Первая» **Андрей Бершадский** (цитируется по «Интерфаксу»).

«Крипта» шире «квалов»

По данным ЦБ, на конец первого квартала 2025 года в России насчитывалось 914 тыс. квалифицированных инвесторов. По вступившим в 2025 году в силу новым правилам, чтобы стать «квалом», теперь необходимо

иметь активов на 12 млн рублей (до этого было 6 млн рублей), и эта планка будет повышена до 24 млн рублей с 2026 года. Впрочем, можно выполнять и другие условия для получения статуса квалифицированного инвестора, хотя сейчас они менее популярны, чем имущественные.

Несмотря на то что число квалифицированных инвесторов относительно невелико по сравнению с количеством физических лиц, имеющих брокерские счета (на конец первого квартала таких насчитывалось 36,3 млн человек), на долю «квалов», согласно статистике регулятора, приходится 79% всех биржевых активов, относящихся к розничным инвесторам.

Впрочем, интерес россиян к криптоактивам гораздо шире, чем страта квалифицированных инвесторов. Согласно статистике платежного шлюза Triple-A, около 6,1% населения России (или 8,7 млн человек) на конец 2024 года владели криптовалютами. По результатам опроса финансового маркетплейса «Сравни» (его данные приводил ТАСС) 21% респондентов пользовался хоть раз криптовалютой. «У нас большое количество граждан... которые пользуются криптовалютами, несмотря ни на что. То есть это сейчас не отрегулировано никаким образом», — отметил в июне заместитель министра финансов **Иван Чебесков** (цитируется по информагентству «Прайм»), подчеркивая, что россиян, использующих криптовалюты, миллионы. «Текущую ситуацию... нельзя запретить. Ее даже, на наш взгляд, невозможно запретить. Это будет неправильно по отношению к тем гражданам, которые пользовались этой [иностранный криптовалютной] инфраструктурой», — сказал он в марте 2025 года (цитируется по «Интерфаксу»). По словам чиновника, задача регуляторов — сначала апробировать российскую инфраструктуру под криптоактивы, а затем «мотивировать наших граждан, наш бизнес» переходить на нее из иностранной инфраструктуры, «таким образом, постепенно переводя этот бизнес в полностью легальную область».

Готовность номер один

Сразу после объявления о возможности россиян инвестировать в финансовые инструменты, стоимость которых привязана к курсу криптовалют, несколько игроков рынка объявили о запуске таких инструментов. Еще в марте о возможном старте «секретного» «инструмента срочного рынка», который будет привязан к стоимости криптовалют, заявила Московская биржа. «Мы...ждемся регулирования и, собственно, после этого запустим инструмент. Мы — в максимальной степени готовности», — отметил тогда управляющий директор по продажам и развитию бизнеса торговой площадки **Владимир Кречотень** (цитируется по «РБК Инвестиции»).

Уже 4 июня, сразу после разрешения ЦБ, Мосбиржа официально сообщила о запуске торгов фьючерсом на биткоин, базовым активом которого выступает iShares Bitcoin Trust ETF инвесткомпания BlackRock. Меньше чем через неделю торговая площадка рассказала о начале расчета и публикации нового индекса ПФИ биткоина: «В перспективе индикатор может быть использован в качестве базового актива для финансовых инструментов». Сейчас торговая площадка работает над запуском фьючерса на этот индекс, отметил в интервью изданию «РБК Инвестиции» в конце июня Владимир Кречотень.

Другие участники рынка тоже явно были готовы к началу торгов инструментами на курсы криптовалют: уже 28 мая Т-банк выпустил ЦФА, привязанные к стоимости биткоина. В тот же день управляющая компания (УК) «Альфа-капитал» объявила, что совместно с компанией «Румберг капитал» запустила структурные облигации, отслеживающие динамику iShares Bitcoin Trust ETF

(правда, через некоторое время пресс-релиз был удален). Вскоре два крупнейших российских банка — Сбер и ВТБ — сообщили о запуске структурных облигаций, доходность которых зависит от динамики стоимости биткойна.

В «БКС Мир инвестиций» рассказали «Б.О.», что еще весной через собственный «БКС Форекс» предоставили клиентам возможность инвестировать в биткойн и эфир (без прямой покупки актива). Кроме того, у брокера имеются стратегия автоследования и структурные продукты, ориентированные на криптовалюты. В конце июня компания «БКС Мир инвестиций» расширила линейку продуктов, привязанных к стоимости криптовалют.

«Крипта» для физлиц

В течение месяца после запуска Мосбиржей фьючерса на биткойн наблюдался рост объема вложений инвесторов в этот актив, сообщил в Обзоре рисков финансовых рынков Банк России. Впрочем, в документе отмечается, что объемы пока минимальны. На 27 июня объем открытой нетто-позиции инвесторов на фьючерсный контракт на базовый актив, связанный с криптовалютой, составил 1,25 млрд рублей. При этом доля физических лиц в общем объеме длинной позиции составляла 97%, а большая часть инвесторов — 2,8 тыс. — имела позицию до 0,5 млн рублей.

«Спрос [на такие активы] у квалифицированных инвесторов максимально высокий», — утверждает директор по работе с состоятельными клиентами компании «БКС Мир инвестиций» **Роман Носов**. Интерес к инструментам на криптоактивы есть, был более сдержан в оценке заместитель исполнительного директора Ассоциации розничных инвесторов (АРИ) **Антон Джуган**. С ним солидарны директор департамента развития продуктов и сервисов УК «Альфа-Капитал» **Данила Панин** и старший вице-президент ВТБ, руководитель департамента брокерского обслуживания банка **Андрей Яцков**.

«Ряд инвесторов [и раньше] готовы были инвестировать [в криптовалюты], но не решались заводить криптокошельки», — отметил Антон Джуган. Теперь же, по его словам, у них появилась эта возможность через инструменты, привязанные к стоимости криптовалюты, что «для данных инвесторов приемлемо». «Это новый для российского фондового рынка класс активов, ранее недоступный через легальные инструменты», — добавил Андрей Яцков. По его словам, он позволяет «получить криптоэкспозицию через привычную инфраструктуру и в национальной юрисдикции с юридической защитой».

Кроме того, интерес к подобным инструментам обусловлен динамикой отечественного рынка акций, указал Данила Панин. За первые шесть месяцев 2025 года индекс Мосбиржи потерял 1,2% своей стоимости. А предлагаемые продукты на стоимость криптовалют «не привязаны к нашим внутренним реалиям», отметил Роман Носов. «Криптовалюты в общем и биткойн как его витрина являются одним из немногих активов, продолжающих быстрый рост в течение последних пяти-семи лет», — пояснил он. Действительно, сейчас наблюдается большой информационный поток вокруг этой темы, заметил Антон Джуган.

«Институционалы» пока не подошли

По его словам Антона Джугана, у институциональных инвесторов особого интереса к представленным продуктам нет: «Это очень рискованные инвестиции. Финансовая инфраструктура создает данные продукты с ориентиром на физических лиц». «Институционалов [в подобных активы] мы не видим», — подтвердил Данила Панин. Согласно данным ЦБ, короткую позицию по фьючерсу на биткойн «преимущественно занимают юрлица-нерезиденты».

«В последние годы в мире спрос “институционалов” на криптовалюту стабильно растет, и мы считаем, что Россия не станет исключением, в особенности после недавних регуляторных изменений, закрепивших криптовалютные активы в правовом поле страны», — отметил Андрей Яцков. «Если говорить в целом о мировых рынках, то интерес и розничных, и институциональных инвесторов к таким продуктам кратно вырос. От неприятия — к существенным портфелям. Возможно, такой интерес доберется и до нашего рынка», — солидарен с ним Антон Джуган.

«В мире сейчас наблюдается тенденция по легализации и институционализации криптовалют, так как на это есть спрос со стороны инвесторов и многие из них в любом случае инвестируют в данное направление... Опыт использования данных инструментов [в России] может позволить создать качественную нормативно-правовую базу и впоследствии дать доступ к рынку простым частным инвесторам», — выразил надежду ведущий инвестиционный аналитик Go Invest **Никита Бредихин**. **Б.О**

ИЗМЕНЕНИЕ ИНДЕКСА МОСБИРЖИ ПФИ БИТКОИНА (В ДОЛЛАРАХ) И ИНДЕКСА МОСБИРЖИ (В РУБЛЯХ), %



Источник: Банк России

Хроника криптовалютного регулирувания

**Рынок криптовалют
прошел действительно
сложный путь —
от полного
правового вакуума
до создания
регулируемой
экосистемы**

Текст

ОЛЕГ УШАКОВ,
ПРЕДСЕДАТЕЛЬ КОМИССИИ
ПО ЦФА СОВЕТА ПО
ФИНАНСОВО-ПРОМЫШЛЕННОЙ
И ИНВЕСТИЦИОННОЙ ПОЛИТИКЕ
ТОРГОВО-ПРОМЫШЛЕННОЙ
ПАЛАТЫ РОССИИ



С момента своего появления в конце 90-х годов и до совсем недавнего времени криптовалюты не имели официального статуса в России. Тем не менее суды уже начали формировать практику. Например, в Определении Третьего кассационного суда общей юрисдикции от 17.06.2020 № 88-10862/2020 было

указано следующее: «Криптовалюта — это зашифрованный, нерегулируемый цифровой актив, использующийся в качестве аналога валюты в обменных операциях, существует в электронной сети в виде данных».

Кроме того, Верховный Суд рассмотрел ряд дел, связанных с отмыванием средств с использованием криптовалют.

Федеральный закон о цифровых финансовых активах вступил в силу с 1 января 2021 года. В этом законе впервые дано определение криптовалюты, которая обозначена как «цифровая валюта». Это определение не универсально: под него подпадают, например, биткойн и эфир, то есть криптовалюты без единого эмитента, в то же время стейблкойны (такие, например, как USDT или USDC) данное определение не охватывает.

Цифровую валюту нельзя использовать как средство платежа между резидентами. Ее также запрещено предлагать неограниченному кругу лиц.

В 2022 году Банк России выпустил свой знаменитый доклад, посвященный криптовалютам, в котором сформулировал присутствующие им риски. Среди основных причин для беспокойства ЦБ назвал волатильность, использование «крипты» в незаконных схемах, отсутствие юридических гарантий для инвесторов и риски взлома криптокошельков.

Также Банк России неоднократно не рекомендовал поднадзорным организациям приобретать активы, так или иначе связанные с криптовалютами, или иным образом участвовать в обороте таких активов.

С сентября 2024 года и по настоящий момент в России действует экспериментальный правовой режим (ЭПР), позволяющий импортерам и экспортерам использовать цифровую валюту во внешней торговле через так называемые уполномоченные организации (по сути, российские криптобиржи).

Кроме того, 12 марта 2025 года ЦБ анонсировал новый экспериментальный правовой режим (ЭПР) на три года, предполагающий возможность приобретения цифровых валют на российских криптобиржах внутри страны. Это будет доступно особо квалифицированным инвесторам: физлицам с доходом от 50 млн рублей в год или активами от 100 млн рублей, а также юрлицам со статусом квалифицированного инвестора и финансовым организациям.

При этом уже в мае Банк России согласовал возможность выпуска финансовых инструментов, в том числе ЦФА, доходность по которым привязана к криптовалютам. Данной возможностью тут же воспользовались Сбер, группа Т-Банка и Альфа-Банк.

БО

ИИ — не хайп, а стратегия

Этот материал на сайте bosfera.ru



Искусственный интеллект становится не просто инструментом автоматизации, а фактором глубокой перестройки бизнес-моделей и процессов. Если раньше цифровизация означала автоматизацию рутинных операций, то сегодня речь идет о фундаментальном переосмыслении того, как функционируют организации



Текст
ИВАН ИВАНОВ,
ДИРЕКТОР ПО СТРАТЕГИИ
ЦИФРОВОЙ ТРАНСФОРМАЦИИ
АЛЬФА-БАНКА

ИИ как фактор системной трансформации

По сути, искусственный интеллект стал новой базовой технологией, изменяющей принципы принятия решений, взаимодействия с клиентом, управления рисками и разработки продуктов. В Альфа-Банке мы начали путь с внедрения RPA и построения CoPilot-архитектуры — инструментов, которые позволили автоматизировать десятки тысяч регламентных операций. Но сегодня этого уже недостаточно.

Инвестиции в ИИ — это не расходы на хайп, а стратегический актив. За последние два года мы видим, как внедрение AI-агентов, внутренних LLM-платформ и low-code-решений меняет саму ткань процессов — от работы с документами до формирования кредитных политик.

Опыт лидеров рынка подтверждает: в тех организациях, где ИИ стал частью операционной модели, растет не только производительность, но и гибкость — способность быстро перестраиваться под новые условия, запросы клиентов, макроэкономические изменения. Как показала AI-трансформация в «Альфе», основным эффектом стало не только снижение затрат, произошел также рост доходов за счет персонализации продуктов и ускорения вывода решений на рынок.

Реинжиниринг, а не «латание процессов»

Реинжиниринг в ИИ-эпоху — это не просто цифровая модернизация. Это пересборка



процессов с нуля: без опоры на существующие регламенты, но с прицелом на возможности, которые открывает ИИ.

Классический подход к оптимизации процессов исходит из существующей модели и ищет в ней узкие места. Подход, основанный на ИИ, работает иначе — он позволяет выстраивать процессы на основе принципов данных, автономных решений и постоянного самообучения.

Важным элементом такой трансформации становится грамотная приоритизация. Как показывает опыт крупнейших банков, эффект от ИИ наиболее заметен в трех направлениях: снижение затрат за счет автоматизации, рост выручки вследствие персонализации и повышение клиентского опыта через ускорение процессов. Именно эти три вектора ложатся в основу выбора «пилотов» и масштабирования решений.

Обоснование инвестиций: от гипотез к метрикам

Вопрос оценки эффективности ИИ-проектов долгое время оставался дискуссионным. Однако сейчас на рынке складывается практика гранулярного подхода — когда вклад каждой инициативы оценивается через конкретные метрики: сокращение времени обработки, рост NPS, снижение доли ручных операций.

Например, в Альфа-Банке мы внедрили систему валидации ИИ-проектов на этапе MVP. Если модель не дает измеримого прироста, она дорабатывается или закрывается. Такой подход позволяет минимизировать риски и концентрировать инвестиции в эффективных направлениях.

Как показывают отчеты американской исследовательской и консалтинговой компаний IDC и Всемирного экономического форума (ВЭФ), финансовый сектор уже входит

в число лидеров по объему вложений в ИИ. Только в 2023 году на глобальном уровне банки инвестировали в искусственный интеллект более 21 млрд долларов, и этот показатель будет расти. Причина — высокая окупаемость этих вложений. Автоматизация, персонализация, риск-менеджмент — каждый из этих блоков дает кратный эффект при масштабировании.

ИИ и устойчивое развитие

Отдельно стоит отметить влияние ИИ на ESG-повестку. Цифровизация и экологичность становятся все более связанными. Как показывает практика, ИИ помогает не только снижать углеродный след, но и оптимизировать потребление ресурсов, повышать прозрачность отчетности, ускорять «зеленую» экспертизу проектов.

Финансовый сектор, обладая значительным инвестиционным и технологическим потенциалом, становится ключевым драйвером зеленой ИИ-трансформации. И здесь мы наблюдаем важный тренд — синергию между устойчивым развитием, данными и алгоритмами.

Что дальше?

ИИ переходит из категории технологий поддержки в технологию управления. Это требует новых компетенций, новых подходов к архитектуре, новых ролей в командах. Нам предстоит переучить десятки тысяч сотрудников, пересобрать оргструктуру и научиться работать с ИИ как с партнером, а не просто инструментом.

Скорость, с которой это происходит, поражает. Еще три года назад Generative AI был темой «пилотов». А сегодня это часть продуктовых и операционных цепочек в большинстве ведущих банков.

Будущее не за теми, кто просто «внедрил ИИ». Будущее — за теми, кто сумел на его основе переосмыслить себя.

Б.О



Банковское обозрение
Финансовая сфера

3-я практическая конференция
о генеративном ИИ в финансовой сфере

ИИ-БАНКИНГx2025: Агенты влияния

11 сентября 2025 года
Москва



Реклама

+7 (499) 404 2069



О чем говорят ИТ- и ИБ-проекты

Собранные «Б.О» из открытых источников ИТ- и ИБ-проекты за первое полугодие 2025 года в банках и других финансовых компаниях говорят о том, что продолжается тренд на внедрение ИИ во все бизнес-процессы. Но есть и новинки



Текст
ВАДИМ ФЕРЕНЦ,
ОБОЗРЕВАТЕЛЬ «Б.О»

бретение импортонезависимости крупнейшими банками продолжается. Если, как показали дискуссии на FINOPOLIS 2024, Сбер, ВТБ и Т-Банк при замене сое-систем и процессинга сделали ставки на собственные разработки

и отказ от high-end «железа», то нашлись приверженцы и иной линии импортозамещения.

В частности, в июне 2025 года Газпромбанк успешно завершил масштабный ИТ-проект по переходу на полностью импортозамещенную АБС ЦФТ, основанную на ПАК

«Скала ^ р» от ГК Rubytech. До конца 2025 года ГПБ планирует осуществить полное импортозамещение СУБД Oracle в аналитической и архивной подсистемах.

Совкомбанк продолжил сотрудничество с компанией «Диасофт» для модернизации процесса выплаты доходов по ценным бумагам, а также процессов на внебиржевом рынке драгоценных металлов. Специалисты компании «Диасофт» помимо этого в неназванных банках из топ-20 заместили систему ведения административно-хозяйственной деятельности, а также интеграционную платформу западного вендора на платформу Digital Q.Integration.

Компания «Неофлекс», в свою очередь, завершила проект по комплексному аудиту омниканальной микросервисной платформы банка «Уралсиб». «Этот проект даст возможность дальнейшего ускорения запуска новых сервисов и улучшения клиентского опыта», — отметил **Александр Тараторин**, старший вице-президент по банковским технологиям «Уралсиба».

ИИ и ЦФА — это наше новое всё

Одним из значимых событий начала 2025 года стало пионерское на рынке ЦФА внедрение компанией «Атомайз» ИИ в анализ эмитентов. Технологии помогут оценивать вероятность дефолта компаний, выпускающих ЦФА. Кроме того, ИИ-модель анализиру-



ет транзакции компании с ее контрагентами в рамках РКО в «Т-Бизнес».

В этом проекте помимо движения к ИИ объединились сразу несколько ярких бизнес-трендов, которые будут двигать финансовый рынок вперед. Во-первых, это бурный рост рынков ЦФА внутри страны и токенизированных активов, например стейблкоинов и RWA, для ВЭД в рамках экспериментальных правовых режимов (ЭПР). Во-вторых, открывающееся «второе дыхание» смарт-контрактов, которые привносят дополнительную бизнес-логику в транзакции. Наконец, это внедрение цифрового рубля, который свяжет между собой ЦФА и смарт-контракты в единую платежно-инвестиционную инфраструктуру с минимумом посредников и максимумом прозрачности.

В ходе 5-й практической конференции «Цифровые финансовые активы: Дивный новый мир», проведенной медиапроектом «Банковское обозрение» 26 июня 2025 года, **Александра Вершинина**, директор по развитию цифровых финансовых активов Ассоциации ФинТех, на основе итогов исследования ассоциации пояснила интерес к подобному рода проектам. Она отметила: «Что касается конкретных желаний участников нашего опроса, то чаще всего они хотели бы видеть на платформах ОИС рынка ЦФА те же показатели, что они видят по классическим финансовым инструментам, поскольку им не хватает информации для принятия инвестиционных решений. Эмитенты при этом утверждали, что готовы предоставлять нужные данные и по ЦФА».

Генеральный директор «Атомайз» **Алексей Илясов** в пресс-релизе по итогам проекта заметил: «Мы должны уделять больше внимания превентивной защите интересов инвесторов. Поэтому внедряются новейшие (по меркам не только рынка ЦФА, но и всего финансового сектора) скоринговые технологии. Для компаний это тоже плюс: чем лучше мы их понимаем, тем меньше документов запрашиваем “вручную” и тем адекватнее наши лимиты на выпуск ЦФА. В перспективе мы хотим использовать светофорную систему как сервис для инвесторов».

ИИ-ассистенты vs ИИ-агенты

Что касается внедрения ИИ в банках для оптимизации классических бизнес-процессов, то кейсов подобного рода становится все больше, при этом преобладают проекты с использованием ИИ-ассистентов и ИИ-агентов в экосистемах крупнейших игроков. Примером первого является запуск Т-Банком ИИ-ассистента для планирования путешествий с персональными рекомендациями. Тревел-ассистент входит в состав «Вселенной ИИ-ассистентов» банка.

«По сути, наш Центр искусственного интеллекта создал для клиентов бесплатного личного

турагента и персонального гида в одном лице, который может быстро и удобно организовать поездку — по нашим внутренним тестам, в среднем за две минуты», — дал оценку проекту **Константин Маркелов**, вице-президент, директор по бизнес-технологиям Т-Банка.

Что касается ИИ-агентов, выделяется кейс ВТБ, который совместно с компанией T1 внедряет семейство цифровых помощников на базе LLM для решения рабочих задач сотрудников. При помощи ИИ-агентов анализируются внутренние базы знаний банка и в доступной форме предоставляются ответы на обращения пользователей.

Сбер, начавший внедрение намного раньше, решил поделиться накопленным опытом. Старший вице-президент, руководитель блока «Технологическое развитие» Сбербанка **Андрей Белевцев** представил практический гайд по созданию ИИ: «На сегодняшний день в России не было ни одного практического документа, который позволял бы разобраться в ключевых аспектах построения и внедрения агентных и мультиагентных систем в корпоративной среде. В представленном гайде мы раскрываем наш практический опыт внедрения таких систем в сложном IT-ландшафте Сбера».

Что касается примеров прикладных задач использования ИИ, то интересен опыт «Уралсиба», который при поддержке GlowByte разработал концепцию единого подхода для решения MLOps-задач и функционал для создания MLOps-платформы. Данный подход заложил фундамент для управления полным жизненным циклом ML-моделей.

СМБ-банки не теряют темп

Еще одной особенностью 2025 года стало наличие значительного количества проектов некрупных банков. Например, с помощью нового сервиса финтех-компании Cashoff клиенты Металлинвестбанка могут онлайн формировать выписки по своим счетам, открытым в других кредитных организациях.

«Дальневосточный» банк внедрил решение IT-экосистемы Dynamika — DebtCollection. Система объединила все этапы взыскания в одно рабочее пространство. Dynamika, кроме того, расширила функциональность внедренного ранее колл-центра в банке «Долинск».

Компания «ПрограмБанк» успешно реализовала проект по внедрению автоматизированной банковской системы «ПрограмБанк. АБС» в банке «Нальчик». А вот банк «Хлынов» совместно с GlowByte запустил решение для офлайн-маркетинга CM Ocean Batch Flow вендора Data Sapience. Решение имеет модуль для визуального построения многошаговых и многоканальных маркетинговых кампаний в пакетном режиме, реализует полный цикл разработки и позволяет управлять всеми этапами запуска кампаний.

Что касается кейсов в области информационной безопасности, то эксперты выделяют старт инсталляций многострадальных межсетевых экранов следующего поколения NGFW. Активнее всех здесь проявили себя вендор UserGate и системный интегратор «Нева-Автоматизация», которые успешно завершили несколько кейсов. Так, ПАК UserGate NGFW появился в Сибсоцбанке и заработал в Индо Банке.

Что касается обеспечения кибербезопасности крупнейшей инфраструктурных игроков финансового рынка, то показателен кейс НСПК, которая в сотрудничестве с Банком России успешно завершила замену HSM-модулей, что позволило перейти на полностью отечественные решения в области криптозащиты. Не менее громким оказалось тестирование НСПК совместно с ВТБ новой технологии, способной выявлять банковские операции, совершаемые под влиянием мошенников с зараженных устройств. Технология направлена на борьбу с вредоносной утилитой NFCGate, которая позволяет мошенникам создать виртуальный образ банковской карты жертвы для снятия средств в банкоматах.

Лечить подорожником ИБ неэффективно

Анализ развития ИБ во втором полугодии 2025 года на фоне изменений бизнес-моделей хакерского сообщества говорит об усилении роли регулирования, модернизации инфраструктурных сервисов, а также о расширении сферы применения риск-менеджмента



Текст
ВАДИМ ФЕРЕНЦ,
ОБОЗРЕВАТЕЛЬ «Б.О.»

Первое полугодие было насыщено появлением новых нормативных актов в области ИБ, напрямую касающихся финансовой сферы. «О внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в целях противодействия опера-

циям по внесению наличных денежных средств на банковские счета с применением токенизированных (цифровых) платежных карт с использованием банкоматов или иных технических устройств без согласия лица, вносящего наличные денежные средства, или с согласия лица, полученного под влиянием обмана или при злоупотреблении доверием». Закон установил обязанность банков ограничивать внесение денег на счет через банкомат с помощью вновь токенизированной карты. А 1 апреля 2025 года был подписан Закон № 41-ФЗ о противодействии телефонному и кибермошенничеству.

Регулирование и наказание

Придало импульс развитию отечественных программных аппаратных комплексов (ПАК) подписание Закона № 58-ФЗ от 07.04.2025 «О внесении изменений в Федеральный закон “О безопасности критической информационной инфраструктуры”». Этот закон предписывает правительству и Банку России «жестко определить типовые объекты критической информационной инфраструктуры и установить не менее жесткие сроки перехода на отечественные решения». Все ждут новостей от регулятора к осени 2025 года.



Ближе к концу первого полугодия, 1 июня, хорошо знакомый 115-ФЗ обрел новую цель — противодействие экстремизму. В этот закон добавилось понятие «финансирование экстремистской деятельности» — предоставление или сбор средств либо оказание финансовых услуг, заведомо предназначенных для финансирования организации, подготовки и совершения хотя бы одного из преступлений экстремистской направленности. Лицам, включенным в перечень Росфинмониторинга, будут заморожены все денежные средства и иное имущество в банках и иных субъектах во исполнение закона. Разморозка предусмотрена только после исполнения таких фигурантов из перечня.

Кроме того, был подписан Федеральный закон от 24.06.2025 № 176-ФЗ «О внесении изменений в статью 187 Уголовного кодекса». Теперь дропперов будут наказывать принудительными работами на срок до пяти лет со штрафом в размере от трехсот тысяч до одного миллиона рублей.

Принятые нормативные акты, а также те, которые вступили в силу в этом году, например заработавший с 5 февраля 2025 года «Реестр контролируемых лиц», а также внешне безобидные поправки в УК (ст. 272.1) и КоАП (ст. 13.11), вступившие в силу 30 мая 2025 года, — головная боль прежде всего самих банков. Но существуют и изменения инфраструктурного характера, которые затрагивают финансовую отрасль в целом.

На острие изменений

В ходе XIII Технологической конференции НСПК, прошедшей 23 июня 2025 года в Москве, **Игорь Голдовский**, главный архитектор и директор департамента инноваций НСПК, сообщил: «По заключению авторитетных экспертов в области платежных технологий (PCI SSC, EMVCo, GlobalPlatform) и криптографии (NIST), криптостойкости используемых сегодня алгоритмов (например, 3DES с тройным ключом в 168 бит или RSA с длиной модуля открытого ключа в 2048 бит) будет недостаточно для выполнения безопасных платежных операций уже в третьем десятилетии». Вычислительные возможности криминала растут, и для обеспечения безопасности финансовых операций требуется перейти на новые криптографические алгоритмы, имеющие криптостойкость не меньше 128 бит.

В требованиях Банка России, зафиксированных в его Положении № 821-П от 17.08.2023, в частности в п. 5.6, касающемся операторов значимых платежных систем, записано: «Операторы должны обеспечить использование СКЗИ, реализующих иностранные криптографические алгоритмы и криптографические алгоритмы РФ, имеющих подтверждение соответствия требованиям ФОИВ в области обеспечения безопасности, в иных технических средствах информационной инфраструктуры платежной системы, используемых при осуществлении переводов денежных средств, типы которых определяются Банком России по согласованию с ФОИВами». Срок исполнения — до 1 января 2031 года.

Игорь Голдовский дал следующую трактовку применительно к индустрии платежных карт: «К 1 января 2031 года необходимо, чтобы на нашем рынке появились терминалы и карты, работающие на базе в том числе и отечественной криптографии». Другими словами, перед банковским сообществом встает задача в оставшееся до нового десятилетия время приступить к миграции на российские и зарубежные криптографические алгоритмы с криптостойкостью не ниже 128 бит.

На словах все просто, но если принять во внимание масштаб задачи и число затронутых миграцией информационных систем, то станет понятно, что рынку, НСПК и банкам придется засучить рукава и приступить к решению задачи уже сейчас. При этом НСПК обязуется взять на себя значительный объем работ и сделать миграцию на новую криптографию максимально комфортной для банков.

По словам Игоря Голдовского, новые криптографические алгоритмы хорошо известны и уже используются при решении отдельных задач в НСПК.

Суть, как обычно, кроется в деталях, а именно в том, что новые криптографиче-

ские алгоритмы обладают свойствами, требующими изменения протоколов, в которых эти алгоритмы будут использоваться. В этой связи EMVCo в конце 2022 года выпустила две спецификации, обеспечивающие совместимость с новой криптографией.

Первая спецификация, EMV4.4, определяет контактный интерфейс взаимодействия терминала и карты. В нем определены новая процедура офлайн-аутентификации карты Extended Data Authentication и процедура организации защищенного соединения между картой и терминалом Offline Data Encipherment.

Во второй спецификации на бесконтактное универсальное ядро EMV Contactless Kernel C-8 реализовано несколько интересных и оригинальных подходов, например, уменьшающих время диалога карты и терминала из-за отсутствия необходимости формирования подписи на стороне карты. Офлайн-аутентификация карты производится с помощью механизма слепого множителя, формируемого картой. Спецификация C-8 также обеспечивает запись и чтение специальных данных, которые могут использоваться, например, для оплаты проезда на транспортных маршрутах со сложной тарификацией проезда, а также поддерживает эффективный протокол для противодействия распространившимся в последнее время relay-атакам. Важная особенность C-8 заключается в том, что это ядро умеет работать с тремя разными криптографическими наборами. В частности, к этому ядру может быть подключена российская криптография.

НСПК разработала дорожную карту реализации этого масштабного проекта, первые спецификации должны появиться в 2025–2026 годах, они будут посвящены разработке платежного и мобильного приложений, а также процедуре сертификации и тестирования этих приложений. Участвует НСПК и в создании новых HSM-модулей, поддерживающих ГОСТ-криптографию.

Причины изменений

Все сказанное выше является ответом на изменение поведения киберпреступников, изменяющих традиционную модель разработки вредоносного программного обеспечения «собственными силами» на новую концепцию, известную как «malware-as-a-service». Сегодня организаторы преступных схем предоставляют начинающим злоумышленникам доступ к аутсорсинговым мощностям и инструментам для осуществления новых типов атак: автоматизированного сбора данных о жертвах, скрытой передачи информации через промежуточные узлы сети («edge») и целевых взломов.

Кроме того, ИИ привнес в киберсреду высочайшие скорости подготовки и проведения атак, а на пороге — выход в промышленную эксплуатацию квантовых компьютеров, способных серьезно изменить расстановку сил в криптографическом мире. Поэтому новую изохренную атаку на какой угодно банк и какую угодно финансовую сферу в целом ждать можно в любой момент. Выбирать для защиты главное на основе риск-менеджмента. Но и это уже, похоже, устаревает, поскольку, как утверждает новый ИБ-мем: «Лечить подорожником ИБ неэффективно».

Сергей Демидов, заместитель председателя правления по ИБ Московской биржи, отметил: «В традиционных попытках разделить риски по видам мы за деревьями не можем увидеть леса. А лес заключается в том, что в 2025 году, по нашему мнению, наступает некая критическая точка, после которой будет необходимо вообще переосмыслить роль риск-менеджмента в крайне динамичном мире. Поэтому придется вспомнить, с чего он начинался, и вернуться к истокам: “Учиться предвидеть события и их последствия”».

БО

Казанские записки

Казань-форум был «похищен» федералами у субъекта в 2023 году и переименован из Казань-саммита, надо полагать, в связи со все более крутым поворотом на Восток. Даром что ли в свое время мероприятию было присвоено имя «Международный экономический саммит “Россия — Исламский мир”»? Так или иначе, в нынешнем мае он прошел в шестнадцатый раз

Текст

АНДРЕЙ ЖУРАВЛЕВ,
СТАРШИЙ НАУЧНЫЙ СОТРУДНИК
ЦЕНТРА АРАБСКИХ И ИСЛАМСКИХ
ИССЛЕДОВАНИЙ ИНСТИТУТА
ВОСТОКОВЕДЕНИЯ РАН



Этот материал на сайте bosfera.ru



официально темой форума была заявлена цифровизация как источник дополнительных возможностей для расширения сотрудничества России со странами Организации исламского сотрудничества (ОИС).

Однако по ощущениям

наиболее ярко она прозвучала в журнале конференции. А вот непосредственно на площадке форума одной из главных тем было

исламское финансирование, которое у нас по закону называется партнерским. Прозвучала эта тема в четырех вариациях.

Главная по праву — конференция Организации по бухгалтерскому учету и аудиту для исламских финансовых институтов, важный мировой standard-setter, больше известной под аббревиатурой ААОИФИ. В Казани ААОИФИ провела, как было заявлено, свою первую за почти 35 лет существования организации международную конференцию, что бы это ни значило на фоне ее регулярных собраний с иной повесткой, но сопоставимого формата. Конференция состояла из нескольких сессий, первая из которых собрала в уютных белых креслах нескольких руководящих лиц из самой ААОИФИ, Госдумы, Минфина, ЦБ. Надо сказать, что здесь прозвучал

ряд любопытных заявлений, начиная с признания заместителя министра финансов **Ивана Чебескова**, что малое число пожелавших принять участие в эксперименте, войдя в реестр Банка России, и малые объемы операций тревожат и несколько разочаровывают, а то, что исламские финансовые услуги — не только для мусульман, оказалось открытием. Чувства члена руководства Минфина разделили глава профильного комитета ГД **Анатолий Аксаков** и представитель Сбербанка.

Из разных уст вновь звучала необъяснимая и необъяснимая сумма в триллион рублей как характеристика потенциала партнерского финансирования. Ну а председатель попечительского совета ААОIFI **И. Аль Халифа** уклончиво, но, по сути, достаточно ясно дал ответ на вопрос о том, насколько механизм исламских финансов можно уже сейчас, в санкционную пору, использовать для привлечения инвестиций в российскую экономику. Суть была отрицательная.

Потом обсуждались насущные вопросы развития партнерской/исламской финансовой деятельности в России — стандартизация и финансовая грамотность. Вполне ожидаемо говорилось о важности того и другого. Идеи по части финграмотности — на фоне констатации большого пробела в этой области — по большому счету сводились к указанию на необходимость встраивания предмета в образовательный процесс, что, вероятно, мало затронет широкие потребительские массы. По поводу стандартов все значительно более конкретно и целенаправленно: стандартам, похоже, быть, причем в наиболее жестком, списанном с модели стандартов СРО, варианте. Такой привлекательный для себя подход продвигает ЦБ, видя исполнителем Ассоциацию банков России. Хотя, надо сказать, Минфин придерживается более гибкой позиции, так что, как говорится, тут еще возможны варианты. Тем более что и АБР, видимо, понимает, насколько это непростая задача, и пока исходит из того, что системный характер стандарты приобретут только по окончании эксперимента.

К слову, о том, как лучше поступать после 1 сентября 2025 года, когда, согласно действующему закону, эксперимент должен завершиться, законодатель, регуляторы и рынок явно пока не договорились. В соответствующем законопроекте, который обещают превратить в закон в ближайшие месяцы (а по-другому действительно — никак), речь, скорее всего, пойдет о трехлетнем продлении. Но есть предложение и о пятилетнем периоде, и даже — что интересно — о прозвучавшей (в гипотетическом ключе, конечно) из уст зампреда ЦБ **Алексея Гузнова** возможности перехода к постоянно действующему регулированию.

А абсолютный аншлаг был на еще одной сессии под эгидой ААОIFI — на отличной ознакомительной лекции про сукуки, то есть применяемый в мире исламского финансирования экономический аналог облигаций.

Не было свободного места и при «исполнении» вариации номер два — презентации и обсуждении доклада «Партнерское (исламское) финансирование в России: статус и ожидания», выпущенного к конференции Институтом востоковедения Российской академии наук. Вольно или невольно, авторы вступили в заочную полемику с регуляторами на предмет стандартов партнерского финансирования. Люди науки полагают, что на текущем этапе стандарты, исполненные по принципу «делай так», избыточны и контрпродуктивны. Значительно полезнее, считают они, задать рамки, позволяющие отсекал недобросовестных игроков, которые пожелают прикриты арабскими терминами продукты и услуги, принципам исламского финансирования не соответствующие. Говорят, эту позицию разделяют и власти республики-хозяйки.

Ну а еще ученые, как им положено, провели исследование, результатами которого, а именно оценкой потенциала партнерского финансирования в России с точки зрения спроса, поделились с аудиторией. Если коротко — потенциал, скорее всего, есть, хотя вопрос требует изучения с учетом большего числа факторов.

Вариация три — можно ли использовать исламские финансовые технологии для обхода санкций — была скрыта за вполне невинным заголовком «Инновационные модели финансирования гуманитарных проектов: как исламские финансовые инструменты могут сократить дефицит средств на цели развития?». Вывод, который напрашивался по окончании сессии, — могут, но не в большей мере, чем обычные инструменты, так как схемы (в известном смысле этого слова) остаются схемами. Соответственно, косвенно подтвердилась довольно очевидная вещь: институционализированных игроков, встроенных в международный финансовый рынок, в систематическом порядке для данной цели использовать нельзя, будь они традиционными или исламскими.

Наконец, еще один нюанс генеральной темы — исламский финтех, не в первый раз рассматриваемый в Казани на секции под названием «Исламский небанк». Содержание по какой-то причине практически ни в чем не соответствовало анонсу в программе. Однако Т-Банк был представлен — с рассказом о разработке «партнерских» продуктов, призванных обеспечить тот же эффект для пользователя, что и существующие традиционные продукты, в особенности инвестиционные механизмы. Фонд имени шейха Зайеда, базирующийся в Чечне, поделился опытом проведения сделки в форме цифровой мударабы с контрагентом в Татарстане; в ней отработывался инструмент, позволяющий управлять ликвидностью исламского банка. Малайзийский гость из Сингапура поведал об исламском краудфандинге и других интересных вещах, а российский гость из Эмиратов — о перспективах цифровых сукуков для российских эмитентов. Конечно, было бы интересно услышать, как планировалось, и от Газпромбанка о выпуске сукуков и структурировании сделок в области исламских финансов, но на нет, что называется, и суда нет. Поговаривали, что то ли ГПБ, то ли ВЭБ обсуждали эту тему в кулуарах форума, в особенности шариатский комплаенс. Что ж, будем наблюдать.

В общем, обсуждение партнерского/исламского финансирования удалось, и в этой части форум точно прошел не зря. Может, конечно, возникнуть резонный вопрос: что, опять поговорили-поговорили и разошлись? Не совсем так. Поговорил и пошли думать. Ведь для этого не в последнюю очередь такие мероприятия и предназначены — мысль будить.

WeBank для миллиарда

Как создатель WeChat построил самый большой цифровой банк в мире

Прогнозируя развитие российского финансового рынка, важно анализировать опыт других стран, чтобы результативные международные практики адаптировать к российским бизнес-реалиям. В такой логике рассмотрение в ретроспективе развития цифровых экосистем и платформ Китая, опыта взаимодействия с банками и роли регулятора актуально и полезно



Текст
ОЛЬГА СУБАНОВА,
ДОЦЕНТ РЭУ ИМ. ПЛЕХАНОВА,
ЭКСПЕРТ ПО ЦИФРОВЫМ
ТЕХНОЛОГИЯМ КИТАЯ, К.Э.Н.

Этот
материал
на сайте
bosfera.ru



КНР уделяет пристальное внимание развитию цифровой экономики, активно развивая науку и инновации, образование, энергетику, производство и т.д. Выбирая свой путь в цифровой трансформации, Китай демонстрирует пример успешного сочетания государственного регулирования и продуманной, управляемой инициативы технологических компаний. В июне 2025 года в Китае объявили о формировании 10 технологических кластеров для обработки больших данных.

Созданы и успешно функционируют «биржи данных», в которые вовлечены 200 тыс. предприятий, чья работа так или иначе связана с сектором Big Data. Эта инициатива призвана «раскрыть потенциал интеграции» реального сектора и цифровой экономики, например, на стремительно развивающемся рынке искусственного интеллекта. Таким образом, государственное участие в развитии инфраструктуры позволяет частному бизнесу направлять сэкономленные на капитальных затратах средства на разработку и развитие продуктов и сервисов, оставаясь при этом в диалоге с государственным регулированием, чтобы совместно достигать стратегических целей КНР.

В части регулирования финансовой отрасли Китай системно анализирует последствия эпидемии Covid-19, отмечая возрастающий спрос на «бесконтактные» финансовые услуги, которые ускорили перевод почти всех банковских услуг в онлайн. Еще в феврале 2020 года Комиссия по регулированию банковской и страховой деятельности Китая выпустила «Уведомление о дальнейшем улучшении финансовых услуг для профилактики и контроля эпидемий», требуя от финансовых учреждений «оптимизировать каналы бесконтактного обслуживания». С 2020 года в Китае объем внебиржевых транзакций растет не менее чем на 10–12% ежегодно.

Дополнительным фактором успешного развития финансового сектора КНР стал выход интернет-компаний на рынок финансовых услуг. Благодаря применению собственных технологий больших данных, ИИ, облачных вычислений и других современных разработок интернет-компаниями, опираясь на накопленную базу, добавили к сервисам для своих клиентов возможность пользоваться финансовыми продуктами.

Если банкам приходилось доинвестировать в развитие цифровых технологий, параллельно привлекая новых клиентов, то интернет-компания «просто» добавили к своим услугам актуальные финансовые продукты для своих пользователей, усилив их лояльность и сохранив клиентскую базу в собственных экосистемах.

Интернет-компания переосмыслили классические приоритеты матрицы банковских продуктов (депозиты, кредиты, денежные переводы) и стали предлагать пользователям только то, что улучшает клиентский опыт «здесь и сейчас», например моментальные переводы или кредиты через внешних партнеров, снижая собственный кредитный риск, давящий над классическими банками.

Такой подход исповедует WeBank, первый частный банк, созданный в 2014 году корпорацией Tencent. В настоящее время это крупнейший частный цифровой банк в мире, обслуживающий более 420 млн клиентов и обрабатывающий более 1 млрд транзакций ежедневно.

WeBank создавался под задачи «инклюзивного» финансирования для частных лиц и малого бизнеса, не имеющих вообще никакого банковского обслуживания или не получающих его в достаточном объеме. При этом WeBank изначально строился на преимуществах цифровых технологий Tencent.

Целевой клиент WeBank — это гражданин с доходами ниже среднего и соответствующей кредитной историей. Для обслуживания таких клиентов в 2015 году был запущен продукт под названием WeLiDai — онлайн-кредитование в приложениях WeChat и QQ. Простая схема выдачи кредита, низкие комиссии и медиадоминирование экосистемы Tencent (только в WeChat зарегистрированы 1,3 млрд пользователей) помогли стремительно завоевать рынок. За первый год на платформе было выдано более 10 млн кредитов. В 2020 году средняя сумма составляла примерно 1100 долларов со средним сроком 52 дня. Интересный факт: более 8 млн клиентов ранее не имели кредитных средств на балансе ни в одном банке.

В 2019 году WeBank запустил второй продукт — Xiao'e Huaqian, но теперь прямо в приложении Tencent Video, чтобы клиент получил доступ к банковскому продукту, не отвлекаясь от «потребления» видео. Стоит отметить, что для управления рисками WeBank дополнительно использует десятки уникальных метрик — например, каким смартфоном пользуется клиент, в каком социальном кругу общается, что предпочитает смотреть, на какие посты реагирует, что пересылает или сохраняет.

Отдельное направление в продуктовой линейке WeBank — это кредитование предпринимателей WeiYeDai. При подведении итогов первого года работы после запуска для предпринимателей выяснилось, что 60% клиентов, получивших кредит, никогда до этого не пользовались услугами банков в части кредитования. В настоящее время клиентами стали почти 250 тыс. малых предприятий.

WeBank правильнее было бы называть технологической компанией с банковской лицензией и соответствующим подходом к развитию современных инноваций. Только в 2019 году WeBank зарегистрировал более 600 мировых патентных заявок по блокчейну, искусственному интеллекту, облачным вычислениям и большим данным, опередив по количеству патентов мировых банковских гигантов: Bank of China, Bank of America, JPMorgan Chase и Goldman Sachs.

Используя открытую программную архитектуру, WeBank запустил WeBank Fintech, для того чтобы внешние партнеры — банки и не банки — могли продавать свои услуги. Так WeBank последовательно устраняет дисбаланс в финансовых предложениях, оставаясь транзакционной платформой для поставщиков и потребителей услуг. Такая партнерская стратегия приносит не только социальные дивиденды, но и ощутимый финансовый результат. По итогам 2024 года чистая прибыль WeBank составила 1,7 млрд долларов.

В следующих колонках я подробнее расскажу о глобальной экосистеме Tencent, о роли WeChat в работе предпринимателей с Китаем и о том, чему нужно научиться российскому бизнесу для понимания китайских потребителей.

Плата на миллион

Почти 300 лет назад Екатеринбургский монетный двор начал выпуск медных плат — крупных монет квадратной формы. Почему власти решили выпустить столь необычные деньги и чем закончился эксперимент?



Текст
АНАТОЛИЙ ВЕЧКАНОВ,
ОБОЗРЕВАТЕЛЬ «Б.О.»

Опыт Швеции

Прямоугольные медные платы впервые были введены в обращение в XVII веке в Швеции. Эти монеты трудно назвать шедеврами нумизматического искусства, но их чеканка была проще и дешевле, что позволяло сократить затраты на производство денег. При этом платы были весьма громоздкими, особенно монета номиналом 10 далеров — она представляла собой медную пластину размером 30 на 60 см и массой около 20 кг. Эта плата считается самой крупной и тяжелой медной монетой в истории.

В 1724 году российский государственный деятель **Василий Татищев** по поручению **Петра I** посетил Швецию, чтобы перенять иностранный опыт в организации горнорудного дела и металлургии. Во время визита Василий Татищев обратил внимание на необычные шведские деньги и в своих донесениях на родину сообщил императору о местной монетной системе.

В то время в Российской империи использовались серебряные монеты, бумажных банкнот еще не было. При этом существовал ряд проблем, связанных с обращением монет, в частности большое количество подделок. Имел место и дефицит серебра — для чеканки приходилось даже переплавлять заграничные деньги. Медь же добывалась в достаточных объемах, и идея чеканки медных денег показалась Петру целесообразной.



10 далеров, 1644 год

К тому же подделывать такие монеты не было смысла, ведь их номинал соответствовал реальной стоимости металла. Таким образом, опыт Швеции подтолкнул Российскую империю на выпуск аналогичных медных плат.

Производство медных плат в России

Однако Петру Великому осуществить задуманное не удалось — в начале 1725 года государь скончался после продолжительной болезни. Власть перешла к его супруге Екатерине I, и выпуск прямоугольных денег был реализован уже при ней. В июне 1725 года был принят Сенатский указ о производстве нового вида монет, согласно которому надлежало «наладить на Сибирских казенных заводах выпуск медных клейменных слитков».

За реализацию проекта отвечал **Георг Вильгельм де Геннин**, специалист в области горного дела и металлургического производства, возглавлявший администрацию горных заводов на Урале. Летом того же года он с семьей денежными мастерами отбыл из Москвы в Екатеринбург для организации процесса.

Екатеринбургский монетный двор начал свою работу в 1725 году, и уже в декабре на нем были изготовлены первые экземпляры медных плат. Монеты создавались из расчета 10 рублей из пуда (16,38 кг) меди, что соответствовало ее рыночной цене, а квадратная форма делала процесс изготовления дешевле. При этом себестоимость уральской меди колебалась от 1,5 до 3 рублей за пуд. Таким образом, выпуск плат был экономически выгоден.



1/2 далера, 1724 год



1 далер, 1725 год



4 далера, 1726 год



Василий Татищев, XVIII век,
неизвестный художник



Екатерина I, 1717.
Художник — Жан-Марк Наттье



Георг Вильгельм де Геннин, XVIII век,
неизвестный художник

Номиналы медных плат

Поначалу чеканили лишь крупные номиналы — рубль, полтину (50 копеек) и полуполтину (25 копеек). Оформление монет было незамысловатым: в центре лицевой стороны имелись обозначение номинала, год и место чеканки; в углах были расположены штампы с гербом Российской империи того времени — двуглавым орлом. Обратная сторона была гладкой, без изображений. Процесс изготовления плат при этом был непростым: после чеканки монеты обжигали в печи и помещали на сутки в квасную гущу, чтобы придать им окраску (по другой версии это позволяло предотвратить образование налета).

Первой выпущенной в Российской империи платой считается монета номиналом 1 рубль, ее габариты составляют 19 на 19 см, а толщина — около 5 мм. Плата весила



Стандартная плата
номиналом 1 рубль,
1725 год



Полтина, 1726 год



Полуполтина, 1725 год

1638,05 грамма и считается самой тяжелой монетой рублевого достоинства за всю историю российской монетной чеканки. Первый экземпляр монеты сегодня выставлен в Государственном Эрмитаже, надпись на нем гласит: «Первая плата из меди Верхотурских Лянских заводов, которые строены при воеводе господине Беклемишеве».

Полтина — также весомая плата массой 819,03 грамма. Ее размеры составляют 139 на 139 мм.

Номинал «полполтины» (25 копеек) весил 409,5 г при размере сторон 95 на 95 мм.

В феврале 1726 года в Екатеринбурге начали выпускать медные гривны (10 копеек), и вскоре их также отправили в оборот. Монета имела размер 65 на 65 мм при массе 163,8 грамма.

Позднее, в 1726 году, начался выпуск мелких номиналов — копеек и пятаков. Такие монеты были меньшего размера, и их оформление было иным: в центре располагался герб Российской империи, по верхнему и нижнему краям — номинал и место чеканки. Размеры сторон у экземпляров различались — от 23 на 23 мм до 26 на 26 мм.

Пробная партия монет мелких номиналов чеканилась летом 1726 года. По замыслу Георга Вильгельма де Геннина, выпуск монет должен был стать региональным и уйти в обращение частично в Сибирь и европейскую часть страны. Тем не менее официального указания об отправке в обращение копеек и пятаков не было. Поэтому такие платы из меди считаются наиболее редкими и ценными.

Всего за год с небольшим было выпущено плат на сумму 38 770 рублей.



Первая российская плата, 1 рубль, 1725 год



1 гривна, 1726 год



1 копейка, 1726 год



5 копеек, 1726 год

Итоги эксперимента

Вскоре стали очевидны проблемы, вызванные хождением плат. Из-за больших габаритов и веса квадратных денег население пользовалось ими неохотно. Брать такие монеты на ярмарки было затруднительно. Кроме того, еще будучи в Швеции Василий Татищев выяснил, что купцы из Голландии вывозили медные монеты к себе на родину для металлургических нужд. Поскольку платы являлись деньгами, а не просто металлом, их можно было вывозить из страны в любых количествах беспрепятственно. Эти процессы снижали стоимость меди и делали бессмысленными затраты на чеканку плат. Таким образом, выпуск прямоугольных монет не оправдывал себя.

Василий Татищев донес свои опасения до Верховного тайного совета, и уже 31 декабря 1726 года Екатерина I распорядилась прекратить выпуск медных плат. При этом деньги предполагалось изъять у населения в обмен на серебро. Народ охотно тащил медь на обмен, ведь налоги взимались в серебряных деньгах. Впоследствии металл был переплавлен на новый вид денег.

Поскольку сообщение между регионами в те времена было небыстрым, в Екатеринбурге стало известно о прекращении чеканки плат лишь в феврале. Последние квадратные платы датируются 1727 годом. В итоге необычные монеты в Российской империи печатали всего около года, и часть их была изъята у населения и переплавлена. Именно поэтому медные деньги Екатерины I сейчас особенно ценятся нумизматами и входят в десятку самых дорогих российских монет. Их стоимость на аукционах может достигать нескольких миллионов рублей. В наши дни оригиналы плат можно лицезреть не только в Эрмитаже, но и в Свердловском областном краеведческом музее имени О.Е. Клера.

Б.О



Монеты в экспозиции Свердловского областного краеведческого музея имени О.Е. Клера



Бизнес-ивенты в финансовом секторе



Актуальные темы рынка



Тренды и будущее в финансах



Открытые дискуссии



Регуляторы и эксперты

www.bosfera.ru/conference
+7(499) 404 2069





20 лет (2005)

Банк Москвы начал реализацию проекта по предоставлению кредитов через отделения связи Моспочтамта, став в этом деле пионером. Клиенты могут оформить заявление на получение нецелевого кредита на потребительские нужды или кредитной карты в ближайшем почтово-банковском отделении. Операторы любого из 448 отделений примут заявление и копии документов, после чего отправят их для обработки в Банк Москвы. Банк сообщил, что на принятие решения о выдаче кредита уходит не более четырех дней.



10 лет (2015)

Для клиентов Альфа-Банка стали доступны сервис VisaToHome и услуга оформления визы онлайн с доставкой на дом. Для этого необходимо в разделе «Специальные предложения» интернет-банка выбрать пункт «Онлайн оформление визы», ответить на вопросы, сделать фотографии своих документов и оплатить услугу посредством «Альфа-Клика». Когда документы и анкета будут проверены, сотрудники VisaToHome заберут оригиналы документов — паспорт с полученной визой также будет доставлен клиенту банка курьером.



5 лет (2020)

Сбербанк предоставил россиянам возможность проверить телефонные номера и сайты на принадлежность мошенникам прямо на сайте банка. Результатами проверки являются оценка риска того или иного реквизита и соответствующие рекомендации. Также пользователи могут передать в Сбербанк адрес мошеннического сайта или данные о подозрительном телефоне, с которого им позвонили злоумышленники. Эти данные банк передает в экспертные организации для проведения мероприятий по расследованию и блокировке звонков.

УГОЛОК НУМИЗМАТА

275 лет в одной монете

В июне 2025 года Банк России выпустил в обращение памятную серебряную монету номиналом 3 рубля «Первый русский профессиональный театр». Она посвящена первому национальному русскому театру, который в 1750 году основал в Ярославле купеческий сын **Федор Волков**. Этот был первый театр, который имел постоянную труппу и обширный репертуар, его актеры получали зарплату. Спектакли проходили в здании кожевенного амбара, который переделали специально для представлений. Зал

вмещал до 1 тыс. зрителей. В репертуар входили духовные драмы митрополита **Димитрия Ростовского**, комедии Мольера, трагедии **Расина** и **Сумарокова**. Монета содержит 31,1 г серебра 925-й пробы, имеет форму круга диаметром 39 мм, изготовлена качеством «пруф» и тиражом 3 тыс. штук. С лицевой и оборотной сторон монеты по окружности имеется выступающий кант. На боковую поверхность монеты нанесено 300 рифлений. На лицевой стороне монеты находится рельефное изображение Государственного герба Российской Федерации и надписи: «РОССИЙСКАЯ ФЕДЕРА-

ЦИЯ», «БАНК РОССИИ», «3 РУБЛЯ», «2025 г.», обозначение металла по Периодической системе элементов **Д.И. Менделеева**, проба сплава, товарный знак Санкт-Петербургского монетного двора и масса драгоценного металла в чистоте. На реверсе изображено здание Российского государственного академического театра драмы имени Федора Волкова. Оно было построено в 1909–1911 годах по проекту архитектора Николая Спирина и находится на площади Волкова на месте снесенного театра начала XIX в. На монете можно увидеть и аллегорическую скульптурную группу, кото-



рая украшает фасад здания. Она состоит из покровителя искусств древнегреческого бога Аполлона, музы трагедии Мельпомены и музы комедии Талии. Ниже нее на фасаде здания размещен барельеф с богом Дионисом и его спутницами-меланадами. Вверху на реверсе по окружности размещена рельефная надпись «ПЕРВЫЙ РУССКИЙ ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЙ ТЕАТР», внизу слева в три строки — надпись «ОСНОВАН В 1750 ГОДУ В ЯРОСЛАВЛЕ Ф.Г. ВОЛКОВЫМ».

Для продолжения переверните



www.bosfera.ru
Б.О
БАНКОВСКОЕ
ОБОЗРЕНИЕ

07 | ИЮЛЬ | 2025

ДИВНЫЙ НОВЫЙ МИР

GOLDEX
ВСЕ ОПЕРАЦИИ
С ДОХОДОМ

