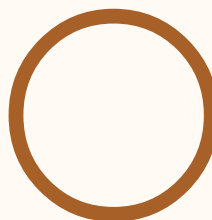


Сколько стоит финтех

Мы заметили, что нет даже базовых попыток определить размер вложений в отечественный финтех. Причина — в отсутствии единого определения понятия «финтех» и единой методологии оценки инвестиций. Есть расходы на технологии, есть вложения в новые разработки финансовых продуктов или инструментов, есть общие бюджеты на автоматизацию, цифровизацию и IT. Это разные объемы. Что из этого ближе к «инвестициям в финтех» — вопрос сложный. Мнений много, ни одно нельзя назвать неверным



Текст
ПАВЕЛ САМИЕВ,
ШЕФ-РЕДАКТОР «Б.О.»



отечественный финтех, и с этим вряд ли кто-то будет спорить, один из лучших, если не самый продвинутый в мире. Поэтому интересно оценить, сколько финансовые компании, IT-структуры и финтех-стартапы тратят на

эти разработки и на их усовершенствование для сохранения высокого качества и технологичности.

На инвестиции повлияли несколько мощных ударов, которые отрасль получила в последние годы. Первый — санкции, ограничения, отсечение от разработок западных IT-компаний. Появилась необходимость импортозамещать целые блоки инфраструктуры. Мера вынужденная и не всегда эффективная. Потребовалось вкладывать дополнительные средства, иногда с нуля строить отечественные системы взамен зарубежных. Многие базовые решения в части ПО и железа были импортными. На открытом рынке это было нормально. Сейчас — нет.

Второй удар — внутренний, отключения интернета. Это и откат на несколько шагов назад в инструментарию клиентов, и фактор, который лишает мотивации многих разработчиков и проектантов.



Действительно, в новой для рынка ситуации сложно говорить о самых продвинутых инструментах, которые по умолчанию предполагают, что проблем с доступом в интернет быть не должно.

Триллионные вложения

Несмотря на множество «черных лебедей» в геополитике и изменение конъюнктуры внутреннего рынка, динамика инвестиций в российский финтех показывает положительный тренд, считает руководитель управления стратегии, исследований и аналитики Ассоциации ФинТех **Марианна Данилина**. «Если ориентироваться именно на IT-расходы, российские банки инвестируют в технологическую инфраструктуру рекордные суммы — включая замену «железа» и базовую инфраструктуру. Согласно исследованию IT-холдинга T1, за 2025 год бизнес направил на IT-решения 5,24 трлн рублей. Из них 1,2 трлн рублей инвестировано в оборудование. Это на 30% больше, чем годом ранее. Почти половина (47,4%) средств была направлена на покупку отечественного ПО. Активнее финансового сектора в цифровые технологии инвестируют только розничная торговля, e-commerce и фармацевтика». То есть финансовый сектор — в числе лидеров, но по отношению к другим секторам немного просел по сравнению с прошлыми годами.

Таким образом, если оценивать инвестиции именно в финтех (только в ПО и разработку, без «железа», оборудования, инфраструктуры), то речь идет о суммах более триллиона рублей в год. Сюда входят и банки, и другие финансовые структуры: закупка у поставщиков, собственные разработки, их модернизация и поддержание инфраструктуры с точки зрения софта.

К этой же категории можно отнести инвестиции в разработку новых продуктов и технологических решений. Очень много решений в платежной индустрии. Там постоянно нужно придумывать новые ходы — это вопрос не только ПО, но и механизмов, которые позволяют по-другому взглянуть на проведение транзакций, на взаимодействие банков, в том числе с иностранными структурами на других рынках. Тут много моментов на стыке IT и финтеха. Их востребованность высока, достижения неплохие.

Как отмечают в Ассоциации ФинТех, выручка топ-100 финтех-компаний в 2023 году составила около 200 млрд рублей, в 2025 году — уже 260 млрд. Таким образом, рынок российского финтеха вырос на 30%. К 2030 году, по оценкам Ассоциации, объем увеличится в два раза. К слову, возможно, рост будет еще более значительным. Но подробнее о прогнозах — ниже.

Илья Иванинский, директор Центра бизнес-образования и аналитики Центрального университета, считает: все, что делает банк, — это и есть финтех (кроме прямых вложений в капитал для финансирования кредитов и недвижимости). По мнению эксперта, инвестиции в финтех всегда следуют за неопределенными клиентскими потреб-

ностями либо требованиями регулятора. Банки продолжают активно вкладываться в импортозамещение, развитие классического ИИ, платформы персонализации, настройки прайсинга. Никуда не делись постоянные вложения в развитие клиентского опыта и (важный элемент) небанковские экосистемные сервисы (пример — проект «Сфера» Т-Банка).

Алексей Маслов, сопредседатель Комитета по платежным системам Ассоциации банков России, оценивает объем инвестиций в финтех-решения со стороны банков, страховых и инвестиционных компаний (без учета независимых финтех-компаний, IT и цифровых платформ) в диапазоне 180–220 млрд рублей по итогам 2025 года. Эта оценка складывается из следующих факторов:

- роста инвестиций в цифровые платформы и платежные сервисы;
- активного внедрения искусственного интеллекта и автоматизации процессов;
- масштабирования экосистемных решений внутри крупных финансовых групп;
- увеличения расходов на кибербезопасность и импортозамещение ПО.

Сергей Канцеров, основатель и генеральный директор аналитических платформ по технологическим рынкам Dsight (Россия) и Innotechnics (Сербия), оценил объем внутренних инвестиций финансовых компаний именно в финтех-направление в 2025 году в 450–650 млрд рублей. Речь идет о продуктовой части: платежах, цифровых каналах, ИИ, скоринге, антифроде, embedded finance («встроенных финансах»), платформах для бизнеса, цифровых инвестиционных и страховых сервисах. Эксперт уточнил: для ориентира — общие IT-расходы банков в 2025 году превысили 2 трлн рублей, а доля IT-затрат в операционных расходах крупнейших банков достигла 26%. Финтех-контур — лишь часть этой суммы: значительная доля уходит на кибербезопасность, инфраструктуру, импортозамещение и персонал (у топ-10 банков на персонал уходит практически половина IT-бюджета). Поэтому для финтех-продуктов корректно выделять именно ту долю бюджета, которая направлена на создание новых сервисов и цифровых каналов.

Ярослав Кабаков, директор по стратегии ИК «Финам», оценил инвестиции в финтех внутри российских банков, страховых и инвестиционных компаний в 2025 году в 180–250 млрд рублей. «Основной вклад дают банки — до 80% рынка. Деньги идут на ИИ, импортозамещение, платежную инфраструктуру, кибербезопасность, биометрию и развитие экосистем. В 2024 году объем составлял примерно 150–190 млрд рублей, в 2025-м рынок вырос еще на 20–30% за счет ускоренной цифровизации и технологического суверенитета. Крупные банки фактически стали крупнейшими IT-инвесторами страны», — отметил финансист.

Руководитель экспертного центра по цифровым финансовым активам и цифровым валютам Ассо-

Тема ИИ раскручена до такой степени, что на многих рынках инвесторы уже говорят о перегреве и «пузыре». Но для банков и финансовых структур работа с ИИ остается в приоритете. Правда, большие инвестиции могут себе позволить только крупные компании, это актуально и для России

циации банков России **Ольга Гончарова** считает, что объем вложений в финтех в 2025 году составил 1 трлн рублей. Основной вклад внесли банки, но страховые и инвестиционные сектора тоже наращивают расходы на технологическое развитие. В российском контексте финтех-бюджеты все чаще уходят в базовую инфраструктуру. По криптоактивам это особенно заметно: регулирование начинает формироваться быстрее, чем рынок успевает собрать полноценный рабочий контур. Поэтому инвестиции в ближайшие годы будут иметь целью прежде всего создание у российских участников собственной среды для работы с цифровыми активами — не зависящей от иностранных площадок, их комплаенса и решений по доступу к рынку. Это вопрос не технологической моды, а устойчивости и суверенности всего финансового рынка.

Основатель сервиса BitOK **Дмитрий Мачихин** оценил вложения банков, страховщиков, инвестиционных компаний в финтех-разработки достаточно оптимистично, примерно в 2,2–2,5 трлн рублей в год. Одни только банковские расходы подбьются к 2 трлн рублей. К 2028 году он ждет, что совокупный бюджет составит 3,5–4 трлн рублей. Доля ИТ в операционных расходах топ-10 банков доходит уже до 29%, и дальше будет расти, до 30%. Обратной дороги нет: нужно замещать импортное ПО и внедрять цифровой рубль, отметил эксперт.

Драйверы: платежи, ИИ и неизбежное импортозамещение

«Банки продолжают инвестировать в генеративный ИИ, ИИ-агентские модели, а также в развитие международной инфраструктуры, в частности платежной, особенно международной: альтернативные схемы проведения платежей требуют инвестиций со стороны банков и других финансовых институтов», — пояснил Илья Иванинский.

Платежные сервисы и транзакционные инструменты — очень активная зона роста. Они нужны для расшивки узких мест, в том числе при работе с иностранными партнерами, где механизмы нарушены из-за санкций. Спрос огромный, туда пошли инвестиции.

Тема ИИ раскручена до такой степени, что на многих рынках инвесторы уже говорят о перегреве и «пузыре». Но для банков и финансовых структур работа с ИИ остается в приоритете. Правда, большие инвестиции могут себе позволить только крупные компании, это актуально и для России. Тут надо уточнить, что догнать США и Китай в ближайшие годы у нас не получится, потому что ресурсов гораздо меньше. Однако Россия стала лидером второго эшелона развития ИИ, и это тоже неплохо.

Лидеры в этой сфере — «Яндекс» и Сбер, но не только они. Инвестиции в ИИ в финансовом секторе измеряются десятками миллиардов рублей, а скоро речь пойдет о сотнях миллиардов. Огромное число операций и задач будет решаться с помощью ИИ, что позволит экономить сопоставимые суммы.

Сергей Зорин, заместитель председателя правления Цифра банка, директор департамента ИБ компании «Цифра брокер», считает: «ИИ находится в лидерах по темпам роста и инвестициям. Внедряются проекты, где автономные ИИ-агенты берут на себя замкнутые циклы принятия решений: скоринг, фрод-мониторинг, первую линию поддержки и другие. Для успешной реализации бизнес должен быть готов иметь выстроенные и описанные процессы, автоматизированные рутинные операции и четко понимать возникающие угрозы информационной безопасности (такие, например, как подмена идентичности агентов)».

Платежные сервисы не теряют актуальности, но выигрывают те, кто интегрирует в них ИИ-слой. Это требует смелости, квалифицированных кадров и дополнительных инвестиций, но может окупиться за счет уникальности сервиса. Платформенные решения будут эволюционировать не изолированно, а благодаря внедрению ИИ в операционную деятельность. Также вектор развития будет зависеть от регуляторных требований и ограничений, полагает эксперт.

По словам Марианны Данилиной, наибольшая активность сейчас сконцентрирована в трех направлениях: ИИ, платежные сервисы и инфраструктура. Причем лидерство ИИ становится абсолютным. Это главный драйвер. Банки и страховые компании — абсолютные лидеры по внедрению ИИ в России.

Также можно выделить платежи по QR-кодам, СБП, цифровой рубль, электронные кошельки, цифровые профили — в эти направления тоже идут инвестиции. Здесь очень большая роль государства и регулятора, которые выступают драйверами развития.

Александр Нам, вице-президент по цифровым активам компании «МТС Финтех», выделил такие группы инвестиций в финансовые технологии: регуляторные проекты (цифровой рубль, биометрия), импортозамещение и кибербезопасность. 90% всех инвестиций обеспечивают топ-5 игроков во всех финансовых отраслях.

Сергей Канцеров (Dsight) подчеркнул, что наиболее активные направления сейчас — платежная инфраструктура, ИИ и платформенные решения для бизнеса. В платежах это СБП, QR, цифровой рубль, биоэквайринг, B2B-платежи и эквайринг. В ИИ — скоринг, антифрод, KYC, клиентская поддержка, персонализация и автоматизация бэк-офиса. Следующий слой роста — embedded finance, цифровые инвестиционные и страховые продукты. Финансовые сервисы будут все чаще встраиваться в e-commerce, маркетплейсы, B2B SaaS, логистику и отраслевые платформы. Поэтому конкуренция смещается от отдельного банковского приложения к точке, где у клиента возникает финансовое действие: оплата, кредит, рассрочка, факторинг, гарантия или страхование.

Куда пойдет рынок

Алевтина Камелькова, основатель Findustrial Consulting, считает, что финтех в 2026 году находится в точке бифуркации. Эксперт видит три потенциальных сценария.

1. «Финтех-автоматизация старого мира»: львиная доля инвестиций уходит на импортозамещение и косметический ИИ поверх прежних процессов; в таком осторожном режиме глобальные оценки обещают рынку лишь рост масштаба примерно в полтора-два раза к 2030 году.
2. Погружение нефинансовых отраслей в финтех: логистические, ретейловые и девелоперские решения «платформизируются», управляют потоками через цифровые права, залоги и CBDC, становятся де-факто финтех-операторами. Для этого слоя уже звучат оценки кратного, в 3-4 раза, расширения за счет embedded finance и отраслевых платформ.
3. Самый интересный сценарий — сквозные ИИ-агенты, которые перекроют клиентские траектории так, что пересобираться начнут целые отрасли: «банк», «платформа» и «отраслевая компания» станут интерфейсами одной системы в «физрастворе» финтеха. Этот слой пока не оцифрован, но при правильной архитектуре именно он может дать экономике кратный прирост добавленной стоимости за счет смарт-пересборки отраслевой структуры, а не просто очередного витка IT-CAPEX.

Александр Нам считает, что ключевой фактор — это геополитическая обстановка. От нее будут зависеть улучшение макроэкономической ситуации и развитие новых сервисов. В целом, эксперт не ожидает бума инвестиций, так как российский рынок невелик, все клиенты уже поделены, и очень рискованно запускать какие-то новые продукты.

Сергей Канцеров дал два сценария. Оптимистичный — 18–23% в год, тогда к 2028-му рынок выйдет на 750 млрд — 1 трлн рублей. Консервативный сценарий — 650–850 млрд рублей. Важно понимать, что при высокой ключевой ставке финансовые организации жестко соотносят циф-

ровые инициативы с бизнес-результатами — экономией затрат, снижением рисков и ростом доходов, отметил эксперт.

Инвестиции вдолгую

Дмитрий Мачихин отметил, что динамика инвестиций в финтех в 2024 году была очень яркой — плюс 36%. В 2025-м темпы остыли до 15–20% (закончился эффект низкой базы). На 2026–2027 годы эксперт закладывает темпы роста примерно 12–17% в год. Драйверы — цифровой рубль, импортозамещение, кибербезопасность. Платежные сервисы и платформенные решения будут давать впоследствии высокие темпы роста. Платежи — фундамент, их тянет электронная коммерция. Кредит оформляется прямо в маркетплейсе, страховка — в приложении каршеринга, а самого банка клиенты уже не видят.

Ярослав Кабаков считает, что к 2028 году объем вложений может вырасти до 300–400 млрд рублей при среднегодовом росте на 12–18%. Но рынок уже переходит от фазы агрессивного наращивания расходов к фазе эффективности и окупаемости: крупнейшие игроки продолжают увеличивать бюджеты, а небольшие экспериментальные проекты начнут сокращаться.

Алексей Маслов полагает, что ежегодный рост инвестиций в финтех внутри финансового сектора составит 10–14% в год. К 2028-му совокупный объем инвестиций может достичь 270–320 млрд рублей.

Ольга Гончарова ожидает двузначного роста вложений в финтех в ближайшие три года. Деньги будут идти прежде всего в расчетную инфраструктуру, комплаенс и безопасность.

Резюмируем: финансовый сектор рассматривает инвестиции в российский финтех не только как короткие вложения, которые позволяют быстро запустить востребованные механизмы и продукты. В платежных инструментах и «расшивке» слабых зон это действительно так: маржинальность достигается быстро.

Многие инвестиции — особенно в ИИ и стратегические направления финтеха — рассчитаны на долгую отдачу. Точно так же российский финтех развивался и раньше. То, что мы сейчас имеем один из лучших уровней технологичности финансового сектора в мире, — результат долгосрочных инвестиций.

При этом важно: вопреки мифу о консервативности российского клиента, восприимчивость к новациям у нас очень хорошая. Онлайн-платежи и транзакции развивались быстро, технологические решения находили спрос. Часто предложение опережало спрос, а потом спрос быстро подтягивался. Это тоже драйвер инвестиций.

Остается надеяться, что сохранятся базовые предпосылки, что будет стабильным доступ в интернет, чтобы не прекращались онлайн-операции, и что регулятор не перегнет с контролем транзакций и ограничениями на них. Если эти условия будут соблюдены, у российского финтеха и инвестиций в него большое будущее — сценарий кратного роста.

БО