



Банк России



ОБЗОР ПЛАТФОРМЕННЫХ СЕРВИСОВ В РОССИИ

(ОПЕРАТОРЫ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПЛАТФОРМ, ОПЕРАТОРЫ
ИНФОРМАЦИОННЫХ СИСТЕМ И ОПЕРАТОРЫ ФИНАНСОВЫХ
ПЛАТФОРМ)

Информационно-аналитический материал

Москва
2023

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение.....	1
1. Деятельность операторов финансовых платформ	2
2. Деятельность операторов инвестиционных платформ.....	4
Рынок краудфандинга.....	4
Краудлендинг	4
Краудинвестинг	4
УЦП.....	5
Инвесторы.....	5
Заемщики.....	7
3. Деятельность операторов информационных систем.....	10
4. Платформенные сервисы и Банк России	12
Заключение.....	14
Глоссарий	15

Проверить платформу можно
на сайте Банка России



Настоящий обзор подготовлен Департаментом инфраструктуры финансового рынка. Статистические данные, использованные в обзоре, а также методические комментарии публикуются на сайте Банка России.

При использовании материалов выпуска ссылка на Банк России обязательна.

Фото на обложке: Shutterstock/FOTODOM

107016, Москва, ул. Неглинная, 12

Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2023

ВВЕДЕНИЕ

В последние годы в условиях роста цифровизации и диджитализации, особенно усилившихся во время пандемии, в обществе сформировался запрос на повышение мобильности, в том числе финансовых услуг и продуктов. Стало актуальным получение услуг через Интернет и приложения на электронных устройствах в круглосуточном режиме, желательно с возможностью выбора поставщика услуг в одном месте.

Одновременно с этим на фоне продолжительного снижения ключевой ставки Банка России на российском финансовом рынке прослеживалась потребность общества и экономики в целом в новых альтернативных финансовых инструментах, позволяющих получить повышенный доход при контролируемом уровне рисков, благодаря чему возник стихийный рынок краудфандинга. При этом инвесторы по-прежнему нуждались в обеспечении должного уровня безопасности и прозрачности сделок.

В это же время вследствие достаточно активного развития криптоиндустрии (находящейся в серой зоне с точки зрения защиты прав инвесторов и пресечения неправомерных действий на рынке) возникла потребность в контролируемом рынке цифровых активов, которые будут обладать преимуществами криптоактивов и при этом позволят обеспечить приемлемый уровень защиты инвесторов (в том числе судебной), снизить их кредитные риски, а также идентифицировать эмитентов и владельцев цифровых активов.

Отвечая на потребности рынка, в российском правовом поле были сформированы операторы инвестиционных платформ, операторы финансовых платформ и операторы информационных систем.

Операторы финансовых платформ (ОФП) – это организации, функционирующие в соответствии с Законом о финансовых платформах¹ и обеспечивающие работу электронных площадок, на которых взаимодействуют финансовые организации (банки, эмитенты, управляющие компании паевых инвестиционных фондов, страховые организации) и их клиенты (в настоящее время – физические лица) для заключения сделок между ними.

Операторы инвестиционных платформ (ОИП) – это организации, функционирующие в соответствии с Законом о привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ², которые осуществляют деятельность по организации привлечения инвестиций путем предоставления займов (краудлендинг), приобретения эмиссионных ценных бумаг (краудинвестинг) и утилитарных цифровых прав (УЦП). Их цель – свести друг с другом лиц, привлекающих инвестиции, и инвесторов, обеспечив безопасность расчетов и юридическую чистоту сделки.

Операторы информационных систем (ОИС) – это компании, действующие в соответствии с Законом о цифровых финансовых активах³ и обеспечивающие бесперебойное функционирование информационных систем, в которых осуществляются выпуск и учет цифровых финансовых активов (ЦФА). Они также допускают пользователей к информационной системе, взаимодействуют с органами власти по вопросам предоставления информации и исполнения решений судов.

Каждый из указанных платформенных сервисов выполняет особую роль, при этом все они являются неотъемлемой и важной частью будущего российского финансового рынка.

¹ Федеральный закон от 20.07.2020 № 211-ФЗ «О совершении финансовых сделок с использованием финансовой платформы».

² Федеральный закон от 02.08.2019 № 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

³ Федеральный закон от 31.07.2020 № 259-ФЗ «О цифровых финансовых активах, цифровой валюте и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

1. ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ОПЕРАТОРОВ ФИНАНСОВЫХ ПЛАТФОРМ

Идея создания и развития финансовых электронных площадок – единого места, где потребители могли бы подобрать подходящий им финансовый продукт или услугу, выбирая из предложений нескольких организаций, в условиях обеспечения безопасности таких сделок, их надежности и бесперебойности функционирования программного обеспечения и технологического оборудования, была реализована в 2020 году.

По состоянию на 31.12.2022 в реестр операторов финансовых платформ Банка России включены сведения о шести организациях (+1 ОФП в 2022 г.). В настоящее время у каждого ОФП сформировалась своя специализация: предоставление услуг банковского вклада, выдача кредитов, выпуск на платформе ценных бумаг, страховые услуги.

По сравнению с 2021 г. общий объем сделок, совершенных на финансовых платформах в 2022 г., увеличился в семь раз, до 36 млрд руб., а количество сделок увеличилось в восемь раз, что обусловлено появлением более выгодных предложений, таких как более привлекательные условия по банковским вкладам, бонусные программы в рамках рекламных акций, ставки дисконта при размещении облигаций.

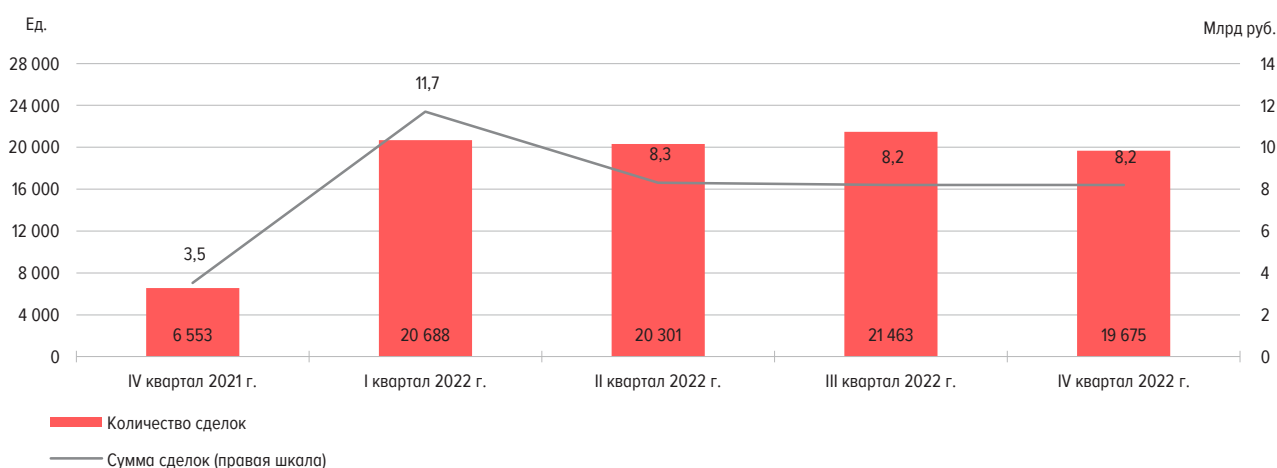
По состоянию на 31.12.2022 количество финансовых организаций и эмитентов, присоединившихся к финансовым платформам, достигло 54, увеличившись за год на 18 единиц.

Конкуренция среди участников ОФП обеспечивается за счет региональных банков (после присоединения к финансовой платформе они получили возможность существенно расширить географию своего присутствия без открытия дополнительных подразделений), небольших страховых компаний, эмитентов корпоративных облигаций, а также ряда крупных столичных финансовых игроков (в основном кредитных организаций, входящих в топ-30, а также нескольких крупных страховых компаний), для которых выгода в присоединении к платформе заключается в получении альтернативных каналов продаж для привлечения новой аудитории клиентов.

Растет и доверие потребителей финансовых услуг к деятельности финансовых платформ. По состоянию на 31.12.2022 количество клиентов, присоединившихся к маркетплейсам, возросло в 5,5 раза г/г и составило 142,8 тыс. человек.

КОЛИЧЕСТВО ЗАКЛЮЧЕННЫХ СДЕЛОК И СУММЫ СДЕЛОК НА ФИНАНСОВЫХ ПЛАТФОРМАХ

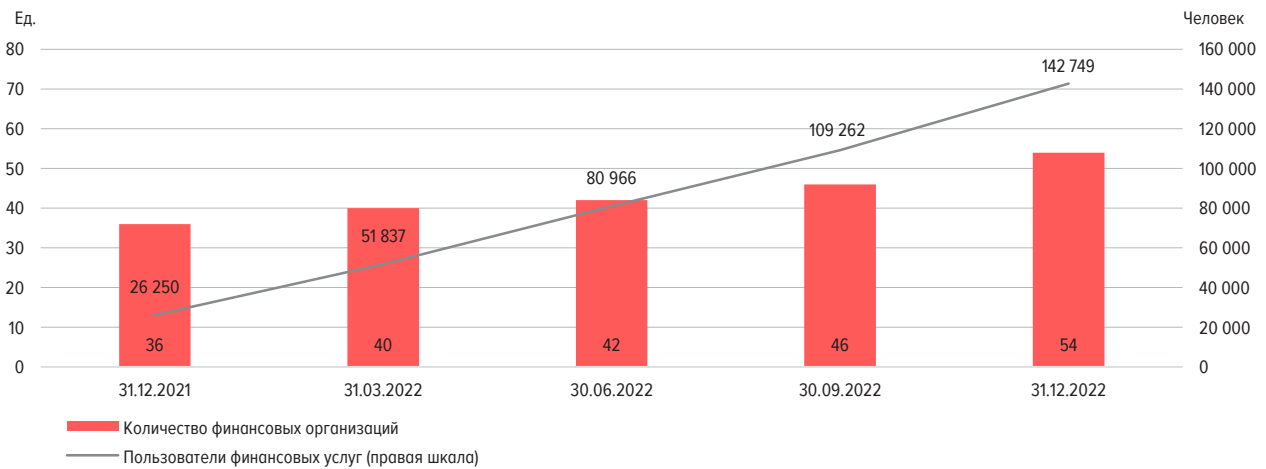
Рис. 1



Источник: Банк России.

ДИНАМИКА ЧИСЛА ПОТРЕБИТЕЛЕЙ ФИНАНСОВЫХ УСЛУГ
И КОЛИЧЕСТВА ФИНАНСОВЫХ ОРГАНИЗАЦИЙ

Рис. 2



Источник: Банк России.

Среди доступных для потребителей финансовых услуг на финансовых платформах несомненное лидерство занимают договоры банковского вклада (депозита) как наиболее простой, понятный и востребованный продукт.

Определенное внимание потребителей финансовых услуг привлекли внебиржевые субфедеральные купонные облигации, эмитентами которых выступают субъекты Российской Федерации¹. Важно отметить, что денежные средства, полученные от размещения таких облигаций, направляются эмитентами на развитие социальной сферы своих регионов, экологические программы, финансирование строительства социально значимых объектов, что соответствует принципам устойчивого развития (ESG). Суммы сделок с указанными ценными бумагами пока достаточно скромны по сравнению с банковскими вкладами и составляют 704 млн рублей.

СУММА СДЕЛОК ПО ВИДАМ ФИНАНСОВЫХ
ПРОДУКТОВ С НАЧАЛА ДЕЯТЕЛЬНОСТИ
НА 31.12.2022
(МЛН РУБ.)

Рис. 3



Источник: Банк России.

¹ Эмитенты облигаций – администрации Томской и Калининградской областей.

2. ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ОПЕРАТОРОВ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПЛАТФОРМ

Рынок краудфандинга

По состоянию на 31.12.2022 в реестр операторов инвестиционных платформ Банка России включены 64 организации (за 2022 г.: включены 18 организаций, четыре исключены). При этом 28 ОИП (около 44%) не осуществляли свою деятельность, так как платформы находились в стадии разработки или их деятельность была приостановлена из-за нестабильной геополитической и экономической ситуации.

Объем рынка краудфандинга по итогам 2022 г. составил 20,4 млрд руб., что на 48% больше, чем объем привлеченных денежных средств на инвестиционных платформах за 2021 г. (13,8 млрд руб.). В настоящее время на рынке преобладает инвестирование путем предоставления займов.

СПОСОБЫ ИНВЕСТИРОВАНИЯ ОПЕРАТОРОВ
ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПЛАТФОРМ
(ЕД.)

Рис. 4



Источник: Банк России.

Краудлендинг

Инвестирование путем предоставления займов (краудлендинг) предлагают 53 платформы. По итогам 2022 г. объем привлеченных средств составил 12,8 млрд руб. (62,7% от объема рынка краудфандинга в 2022 г.). При этом на рынке краудлендинга сформировалась олигополия: на долю трех крупнейших ОИП приходится 75,3% рынка. Вместе с тем объем привлеченных средств на отдельных платформах, которые не входят в топ-3, в 2022 г. вырос в три раза.

Стоимость заемных средств для лиц, привлекающих инвестиции (ЛПИ), в начале 2022 г. находилась в диапазоне от 16 до 28% годовых (средняя величина – 22% годовых), однако в весенние месяцы в связи с изменившейся экономической ситуацией ставки инвестиционных предложений возросли в среднем до 28% (с диапазоном 18–36% годовых). В то же время такое изменение ставок способствовало сохранению интереса инвесторов на инвестиционных платформах¹. После июня 2022 г. ситуация на рынке стабилизировалась, во втором полугодии стоимость привлечения средств составила в среднем 24% годовых (от 11 до 31% годовых)².

Краудинвестинг

Инвестирование путем приобретения ценных бумаг (краудинвестинг) предлагают 17 платформ – в 2022 г. объем привлеченных средств путем приобретения ценных бумаг составил 7,6 млрд руб. (37,3% от объема рынка краудфандинга в 2022 г.).

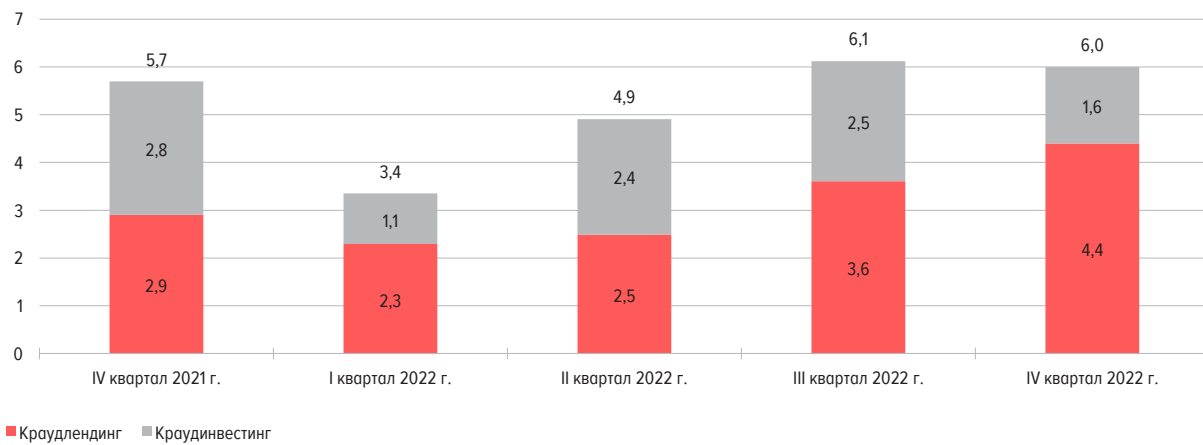
Краудинвестинг предполагает привлечение капитала широкого круга инвесторов в предприятия малого и среднего бизнеса, включая стартапы. В 2022 г. такой способ инвестирования

¹ +0,25% в I квартале 2022 г. по сравнению с IV кварталом 2021 года.

² Данные предоставлены ОИП.

ОБЪЕМ СРЕДСТВ, ПРИВЛЕЧЕННЫХ С ИСПОЛЬЗОВАНИЕМ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПЛАТФОРМ,
В РАЗРЕЗЕ ТИПОВ ИНВЕСТИРОВАНИЯ
(МЛРД РУБ.)

Рис. 5



Источник: Банк России.

получил сопоставимое распространение наравне с краудлендингом, причем средний чек для ЛПИ в рамках краудинвестинга был существенно выше: 69,7 млн и 1,3 млн руб. соответственно.

В 2022 г. один из профессиональных участников рынка ценных бумаг предоставил частным инвесторам возможность приобретать акции компаний на стадии pre-IPO, размещенных на инвестиционной платформе. Со стороны отдельных профессиональных участников наблюдается растущий интерес к данному виду сделок с ценными бумагами, несмотря на то, что вложения в pre-IPO несут большие риски (низкая ликвидность и отсутствие гарантий выхода компании на IPO), чем классические инвестиционные продукты фондового рынка.

УЦП

Инвестирование путем приобретения утилитарных цифровых прав предлагают две платформы³. На одной из них в 2022 г. состоялось два пробных адресных выпуска УЦП на общую сумму 70,5 тыс. рублей. Для операций с УЦП была использована технология распределенных реестров, реализованная на блокчейн-платформе.

Сравнительно незначительное развитие данного рынка обусловлено повышенной технологической сложностью и низким уровнем спроса инвесторов на такого рода активы, что объясняется очевидным приоритетом более простых и понятых инструментов вложений. Совершенствование системы налогообложения, планируемое в 2023 г., а также работа по повышению финансовой осведомленности с подробным ознакомлением с преимуществами УЦП позволят увеличить спрос инвесторов на такого рода активы.

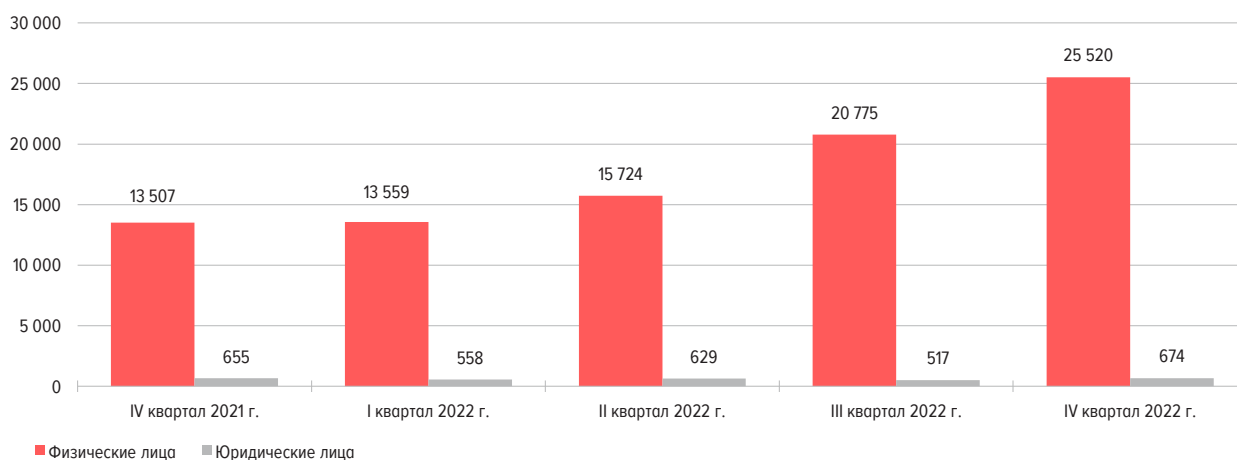
Инвесторы

На фоне ухудшения геополитической ситуации и роста ключевой ставки в феврале – марте 2022 г. некоторые ОИП наблюдали незначительный отток зарегистрированных инвесторов (в I квартале 2022 г. количество снизилось на 9,4% кв/кв и составило 28,6 тыс. лиц). При этом уже с II квартала ситуация стабилизировалась и рост количества клиентов сопро-

³ В рамках инвестиционной платформы могут приобретаться, отчуждаться и осуществляться следующие УЦП: 1) право требовать передачи вещи (вещей); 2) право требовать передачи исключительных прав на результаты интеллектуальной деятельности и (или) прав использования результатов интеллектуальной деятельности; 3) право требовать выполнения работ и (или) оказания услуг.

АКТИВНЫЕ ИНВЕСТОРЫ НА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПЛАТФОРМАХ
(ЕД.)

Рис. 6



Источник: Банк России.

вождался их высокой активностью. По итогам 2022 г. количество зарегистрированных инвесторов на инвестиционных платформах составило 54,6 тыс. лиц (+73% г/г), причем 91% всех инвесторов – неквалифицированные инвесторы. В рамках краудлендинга каждый инвестор – физическое лицо в 2022 г. в среднем инвестировал чуть меньше 2 тыс. рублей. Это связано с возможностью инвестировать от 1 руб. на многих платформах⁴, а также реализованным механизмом автоинвестирования, когда инвестор заранее устанавливает необходимые для него критерии (например, уровень доходности, скоринговая оценка, вид экономической деятельности заемщика и так далее).

Интерес к краудинвестингу проявляют в большей степени юридические лица и обеспеченные физические лица, в связи с чем средний чек инвестора – физического лица значительно выше и составляет 3,3 млн рублей. Портрет типичного инвестора остался в целом таким же, как и в 2021 г. (см. [«Обзор рынка краудфандинга в России. 2021 год и I квартал 2022 года»](#)).

Количество активных инвесторов⁵ по итогам IV квартала 2022 г. составило 25,5 тыс. лиц (+26% по сравнению с III кварталом 2022 г.; +45% г/г), при этом 97,4% активных инвесторов – физические лица.

Росту интереса к рынку краудфандинга со стороны инвесторов способствуют следующие факторы:

- возможность упростить процедуру оценки проектов для включения в инвестиционный портфель за счет функции автоинвестирования;
- защита денежных средств инвесторов от нецелевого расходования за счет использования ОИП номинального счета, бенефициарами которого являются инвесторы;
- повышенная доходность вложений для инвесторов по сравнению с классическими банковскими продуктами (согласно данным ОИП, годовая доходность в 2022 г. составила 17,6% годовых⁶, в 2021 г. – 15%);
- оценка и мониторинг кредитного риска ЛПИ и их инвестиционных предложений⁷.

⁴ Минимальная сумма инвестирования устанавливается каждым ОИП самостоятельно в его правилах, с которыми инвестор в любое время может ознакомиться на сайте ОИП.

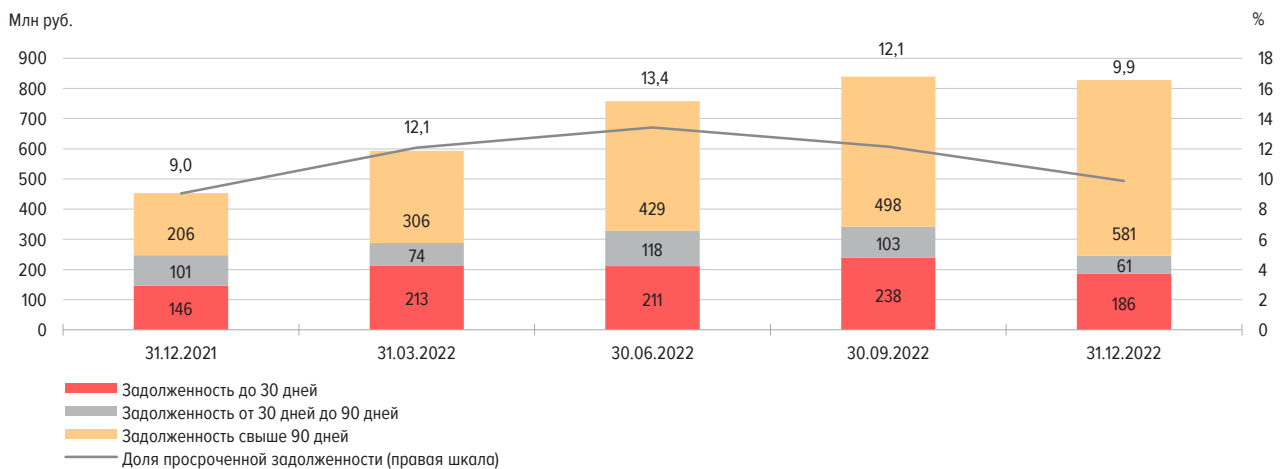
⁵ Активные инвесторы – лица, которые за квартал, предшествующий отчетной дате, заключили как минимум один договор инвестирования с использованием инвестиционной платформы.

⁶ Данные предоставлены ОИП. Предоставлены сведения о размере доходности инвесторов – номинальной стоимости за вычетом объема займов, по которым не исполнены обязательства, скорректированной на размер налога на доходы физических лиц, а также на комиссию ОИП.

⁷ В случае если такая проверка предусмотрена внутренними документами ОИП.

ОБЪЕМЫ ПРОСРОЧЕННОЙ ЗАДОЛЖЕННОСТИ В РАЗРЕЗЕ СРОКА НЕВЫПОЛНЕНИЯ
ОБЯЗАТЕЛЬСТВ ПО ДОГОВОРАМ ЗАЙМА

Рис. 7



Источник: Банк России.

На защиту интересов инвесторов также направлены изменения, внесенные в 2022 г. в Закон № 259-ФЗ⁸, в частности: с 15.07.2023 у ОИП возникает обязанность согласования с Банком России вносимых изменений в правила платформы, а также расширен перечень операций, проводимых по номинальному счету.

Несмотря на выстроенные ОИП механизмы отбора заемщиков и инвестиционных предложений, общий объем просроченной задолженности ЛПИ перед инвесторами по состоянию на конец 2022 г. составил 828 млн руб. (9,9% от общего объема привлеченных ЛПИ денежных средств по действующим договорам займа)⁹.

Необходимо отметить, что ряд ОИП предоставляют заемщикам возможность реструктурировать свою задолженность. По состоянию на конец 2022 г. объем реструктурированных займов сократился до 119,4 млн руб. (-28% по сравнению с III кварталом 2022 г.).

Заемщики

По итогам 2022 г. на инвестиционных платформах зарегистрировано 60,5 тыс. заемщиков (+1,35% по сравнению с III кварталом 2022 г.), при этом количество активных ЛПИ в IV квартале 2022 г. составило 1770 лиц (+12% кв/кв). Средний размер привлеченных инвестиций на одного заемщика в IV квартале 2022 г. составил 3,39 млн рублей. Доля активных заемщиков – субъектов МСП от общего количества активных заемщиков в 2022 г. составляла до 91%.

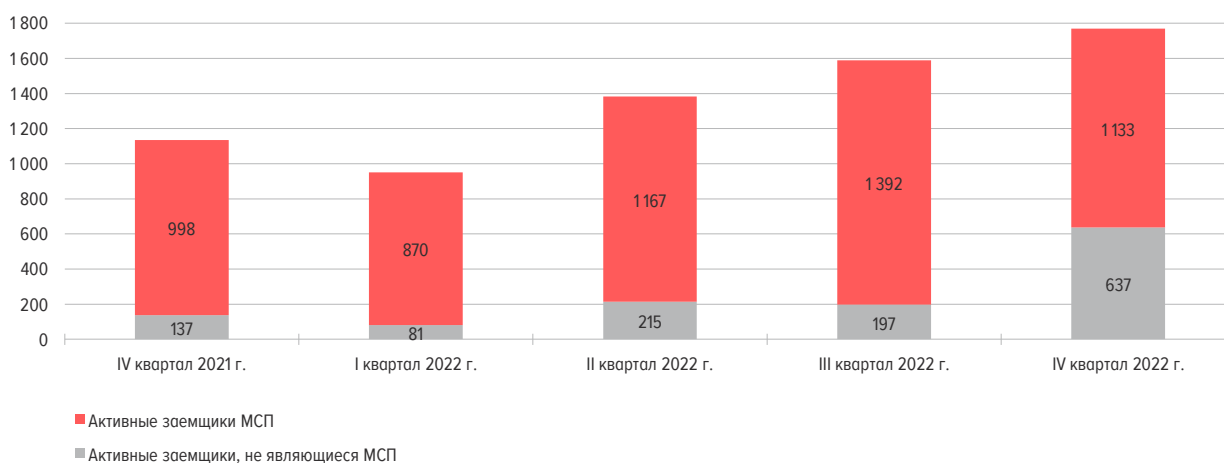
В Российской Федерации наибольший объем привлеченных ЛПИ денежных средств приходится на Центральный (≈9,42 млрд руб., 1450 заемщиков), Приволжский (≈3,75 млрд руб., 736 заемщиков) и Уральский федеральные округа (≈2,5 млрд руб., 584 заемщика).

⁸ Федеральный закон от 02.08.2019 № 259-ФЗ «О привлечении инвестиций с использованием инвестиционных платформ и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

⁹ Справочно: по данным Банка России, доля просроченной задолженности по кредитам, выданным кредитными организациями в 2022 г., в среднем составляла 5%, по займам, выданным МФО, – 45%.

АКТИВНЫЕ СУБЪЕКТЫ МСП НА ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПЛАТФОРМАХ
(ЕД.)

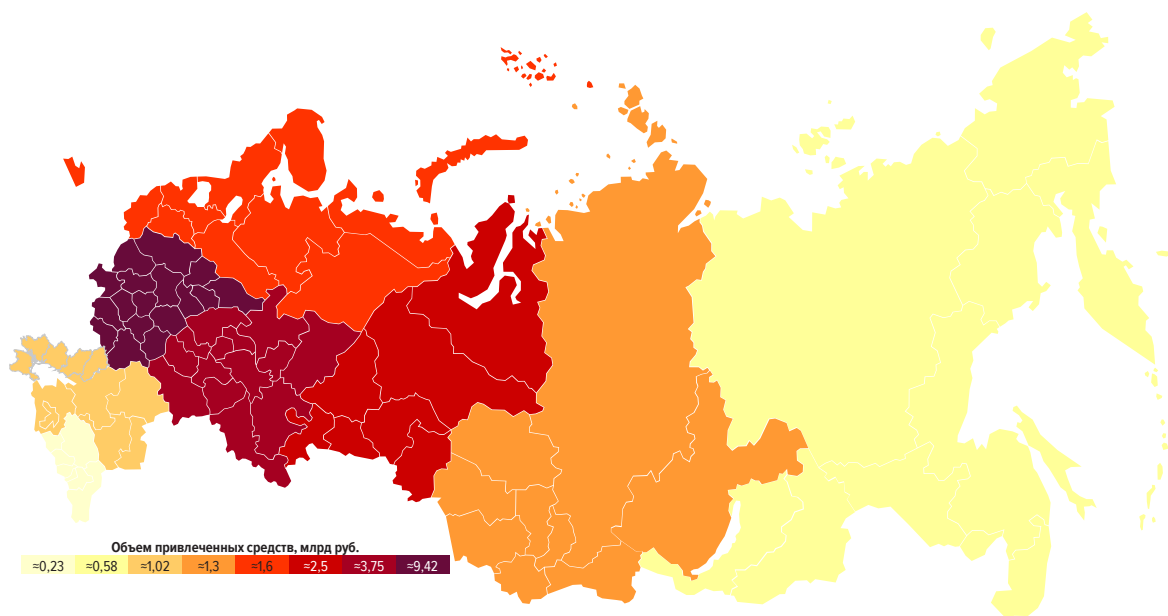
Рис. 8



Источник: Банк России.

ОБЪЕМ ПРИВЛЕЧЕННЫХ СРЕДСТВ В РАЗРЕЗЕ ФЕДЕРАЛЬНЫХ ОКРУГОВ
РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

Рис. 9



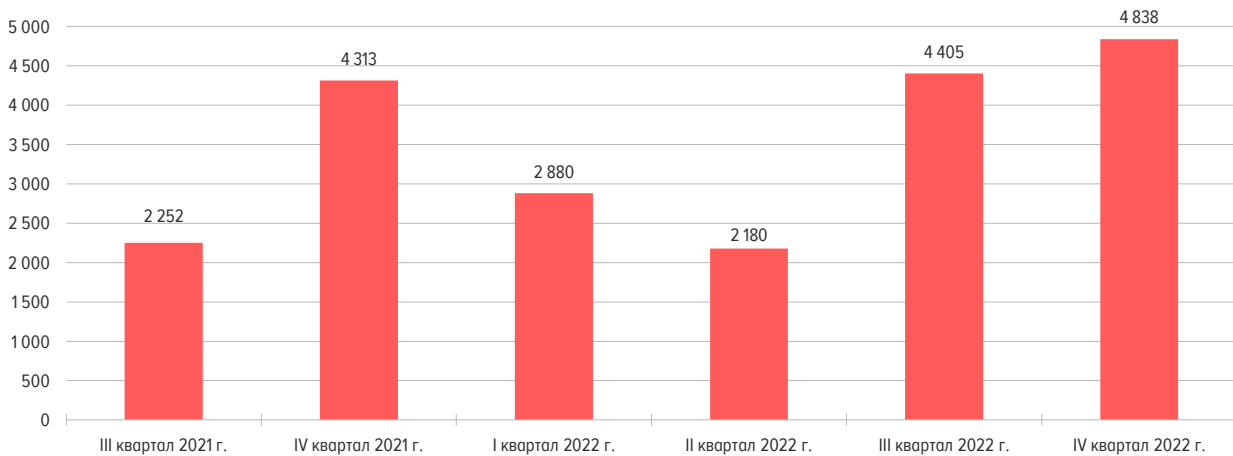
Источник: Банк России.

Следует отметить, что краудфандинг востребован среди субъектов малого и среднего предпринимательства (субъекты МСП), на долю которых в 2022 г. приходилось 70% от общего объема денежных средств, привлекаемых через инвестиционные платформы.

В отраслевой структуре привлечения финансирования в 2022 г. самые распространенные виды деятельности субъектов МСП – оптовая и розничная торговля (3574 млн и 2006 млн руб. соответственно), предоставление финансовых услуг (1845 млн руб.), операции с недвижимым имуществом (1461 млн руб.), строительство зданий и строительные работы (700 млн и 565 млн руб. соответственно).

ОБЪЕМ СРЕДСТВ, ПРИВЛЕЧЕННЫХ СУБЪЕКТАМИ МСП
(МЛН РУБ.)

Рис. 10



Источник: Банк России.

Для поддержания субъектов МСП Минэкономразвития России организовало программу по возмещению части затрат на обеспечение доступа к платформам для инвестирования путем предоставления субсидии ОИП. В 2022 г. заявки на участие в этой программе направили 21 ОИП. Всем критериям отбора для участия в данной программе соответствовали 7 ОИП, которым были перечислены субсидии на общую сумму 73 млн рублей¹⁰.

¹⁰Выделенное бюджетное финансирование в рамках программы на 2022 г. составляло 75 млн рублей.

3. ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ОПЕРАТОРОВ ИНФОРМАЦИОННЫХ СИСТЕМ

По состоянию на 31.12.2022 в реестр операторов информационных систем Банка России, в которых осуществляется выпуск цифровых финансовых активов, включены сведения о трех организациях.

Основная роль ОИС – создание правил работы информационной системы, предоставление доступа к такой цифровой среде потенциальным обладателям ЦФА и лицам, выпускающим ЦФА, через инфраструктуру, функционирующую в соответствии с утвержденными правилами, а также обеспечение автоматизации взаимодействия указанных сторон таким образом, чтобы осуществление и распоряжение цифровыми правами осуществлялись без обращения к третьему лицу, в соответствии с заранее определенными автоматизированными алгоритмами.

Дополнительно ОИС могут обеспечивать заключение сделок с ЦФА, выпущенными в собственной информационной системе. Таким образом, ОИС выполняет функционал внутреннего оператора обмена ЦФА (ОО ЦФА), являющегося отдельным видом участников рынка ЦФА, обеспечивающим совершение сделок с ЦФА как в рамках одной, так и между разными информационными системами.

В течение 2022 г. происходило тестирование и начали осуществлять свою деятельность включенные в реестр ОИС:

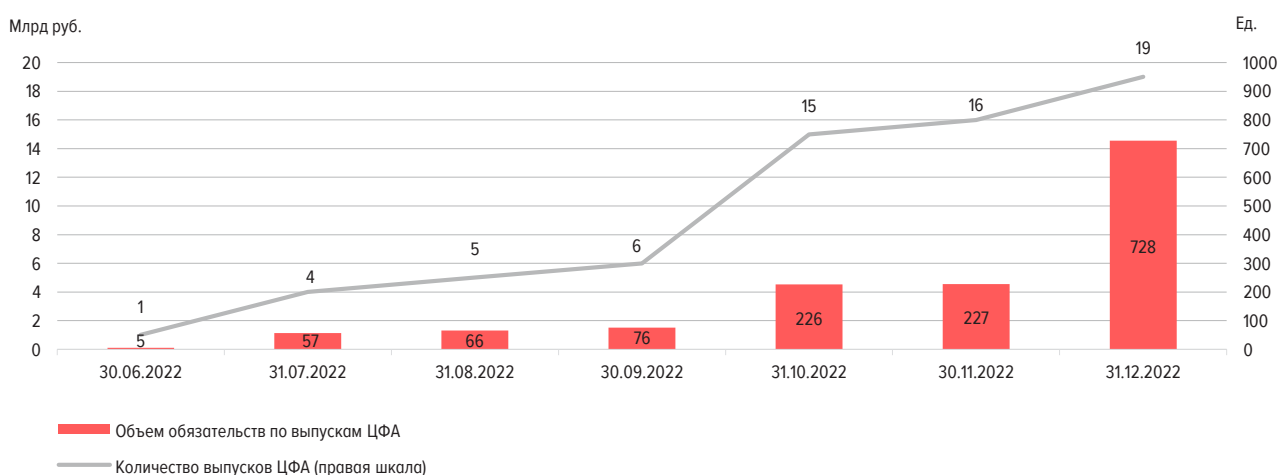
- подключены первые пользователи информационных систем;
- проведены пилотные выпуски ЦФА и их погашение.

По состоянию на 31.12.2022 в информационных системах каждого ОИС осуществлено не менее четырех выпусков ЦФА, в качестве эмитентов выступили 11 компаний различных сфер деятельности: члены крупных промышленных групп, финансовые компании (банки, лизинг, факторинг), строительные компании, а также представители иных отраслей.

Все реализованные на сегодняшний день выпуски ЦФА предусматривали денежные требования. Стоимость погашения при этом может быть изначально определена в решении о выпуске ЦФА и составляет до 14% годовых либо привязана к котировкам стоимости драгоценных металлов или валюты по состоянию на дату, определенную в решении о выпуске ЦФА¹.

КОЛИЧЕСТВО ВЫПУСКОВ ЦФА НАКОПИТЕЛЬНЫМ ИТОГОМ И ОБЩАЯ СУММА ОБЯЗАТЕЛЬСТВ
ПО ВЫПУСКАМ ЦФА НАКОПИТЕЛЬНЫМ ИТОГОМ

Рис. 11



Источник: Банк России.

¹ Два выпуска ЦФА имели доходность 730% годовых, что связано с коротким сроком размещения ЦФА (до пяти дней).

Срок погашения выпущенных ЦФА, как правило, составлял 1–5 месяцев, 18 из 19 выпусков погашены в полном объеме в установленный срок².

Ярким примером того, что ЦФА обладают потенциалом для появления на финансовом рынке уникальных инструментов инвестирования, являются уже реализованные выпуски ЦФА, стоимость которых привязана к котировкам драгоценных металлов – золота, серебра и металлов платиновой группы (платины, палладия, родия, иридия и рутения). Так, в настоящее время на организованном рынке отсутствуют классические инструменты инвестирования в форме классических фьючерсов в такие металлы, как родий, иридий и рутений, что в случаях с выпуском ЦФА открывает новые возможности для инвесторов. Общий объем ответственности эмитента по указанным выпускам перед инвестором соответствует стоимости нескольких граммов соответствующего металла (как правило, 20 грамм).

Иные реализованные выпуски ЦФА, схожие по структуре обязательств с традиционными инструментами управления дебиторской задолженностью и выпуском краткосрочных коммерческих облигаций, также позволяют лицам, выпускающим ЦФА, диверсифицировать свой финансовый инструментарий пополнения оборотного капитала. Такой способ привлечения средств, согласно данным ОИС, позволяет уменьшить сроки и снизить операционные издержки, сократив количество процедур и участников сделки, и в конечном итоге снизить стоимость финансирования.

² Еще один выпуск в соответствии с проспектом эмиссии погашен в 2023 году.

4. ПЛАТФОРМЕННЫЕ СЕРВИСЫ И БАНК РОССИИ

Банк России осуществляет консультативный надзор за операторами платформенных сервисов, включающий как постоянный мониторинг деятельности платформенных сервисов (в том числе в части соблюдения законодательных требований по раскрытию информации), выявление существенных изменений в деятельности платформенных сервисов, рассмотрение в рамках согласования Банком России правил соответствующих платформ, так и плановые дополнительные надзорные мероприятия, включающие, в частности, проверку критически важных процессов операторов.

В связи с тем, что экономические условия в первом полугодии 2022 г. существенно изменились, Банк России принял решение о введении ряда послаблений, касающихся деятельности платформенных сервисов. Указанные послабления предусматривали отказ Банка России от применения мер в случае отклонения операторами платформенных сервисов от ряда законодательных требований: временное несоблюдение требования о минимальном размере собственных средств, нераскрытие чувствительной информации, опубликование которой могло повлечь санкционные риски для оператора.

Своевременное введение указанных послаблений позволило поднадзорным организациям лучше адаптироваться к новым условиям ведения бизнеса, и, по мнению представителей рынка, принятые меры поддержки Банком России оказались своевременными и эффективными. В настоящее время осуществляется планомерный отказ от вышеуказанных мер.

Также Банк России реализует комплекс мероприятий по совершенствованию действующего рынка, цель которых – установление транспарентных правил для всех участников рынка, обеспечение безопасности и надежности функционирования платформенных сервисов, что будет способствовать росту привлекательности платформенных сервисов и привлечению большего количества инвесторов.

Так, в целях повышения прозрачности и привлекательности отрасли операторов инвестиционных платформ Банк России рекомендовал¹ ОИП формализовать процессы скоринга² и присвоения внутреннего рейтинга ЛПИ, разработав и опубликовав на своем сайте внутренние документы, регламентирующие данные мероприятия с указанием оцениваемых показателей, сроков и порядка проведения процессов и правил определения результатов. При этом для того, чтобы исключить риск введения в заблуждение инвесторов ОИП, при формировании шкалы рейтингов рекомендовано избегать обозначений, схожих с рейтинговыми категориями, используемыми кредитными рейтинговыми агентствами.

Реализация этих рекомендаций потребует привлечения дополнительных ресурсов ОИП, однако будет способствовать повышению доверия со стороны клиентов и дальнейшему росту платформ. Банк России намерен содействовать дальнейшему развитию рынка краудфандинга как безопасного и надежного альтернативного способа инвестирования путем совершенствования регулирования и надзора за ОИП.

Одновременно с этим проводится работа по повышению привлекательности цифровых финансовых активов и утилитарных цифровых прав. Так, услуги операторов информационных систем, в которых осуществляется выпуск ЦФА, операторов обмена ЦФА, а также операторов инвестиционных платформ³ освобождены от налогообложения.

¹ Информационное письмо от 18.11.2022 № ИН-018-34/133 «О разработке внутренних документов, способствующих оценке и мониторингу кредитного риска лиц, привлекающих инвестиции, и их инвестиционных предложений».

² В случае его осуществления.

³ В части услуг по допуску, учету и обращению УЦП.

Кроме того, уточнены параметры ЦФА, доступных для неквалифицированных инвесторов. В частности, дополнены условия, при которых физические лица, не являющиеся квалифицированными инвесторами, вправе приобретать ЦФА на сумму, превышающую 600 тыс. руб.⁴ (например, если эмитентом ЦФА выступает лицо с наивысшим кредитным рейтингом⁵).

Немаловажным событием в развитии отрасли ЦФА является также законодательное закрепление понятия оператора электронной платформы как неотъемлемой части национальной платежной системы и его прав осуществлять расчеты по сделкам с использованием специального номинального счета, бенефициарами по которому являются пользователи электронной платформы. Это позволяет ОИС обеспечить предоставление своих услуг в соответствии с требованиями финансовой безопасности и надежности для всех участников сделок с ЦФА.

⁴ Указанная сумма установлена в качестве лимита на операции с ЦФА для неквалифицированных лиц в соответствии с п. 3 Указания Банка России от 25.11.2020 № 5635-У «О признаках цифровых финансовых активов, приобретение которых может осуществляться только лицом, являющимся квалифицированным инвестором...» (далее – Указание Банка России № 5635-У).

⁵ Полный перечень условий представлен в п. 2.6 Указания Банка России № 5635-У.

ЗАКЛЮЧЕНИЕ

Рынки платформенных сервисов в настоящее время находятся на разных стадиях развития.

Так, рынок финансовых платформ только начал свою деятельность, но уже вызывает повышенный интерес у участников. По мере повышения уровня финансовой грамотности населения, дальнейшего развития диджитализации и расширения линейки конкурентоспособных продуктов, а также продвижения услуг самими платформами востребованность этого направления будет расти.

Рынок краудфандинга представляется уже более сформированным, и в 2022 г., несмотря на изменившуюся экономическую обстановку, доказал устойчивость к стрессу. Основные показатели в 2022 г. (объем выданных займов и приобретенных ценных бумаг, количество активных инвесторов/заемщиков, в том числе субъектов МСП, и так далее) демонстрировали рост.

Несмотря на то, что рынок цифровых прав только начал свое становление, интерес к нему проявляется все больший, что обусловлено повышением прозрачности правил функционирования рынка ЦФА, а также удобством использования цифровых прав. С учетом широких возможностей использования цифровых прав в перспективе возможен значительный рост выпусков ЦФА на активы, которые не имеют аналогов на традиционном финансовом рынке, но потребность в которых есть у организаций и хозяйствующих субъектов.

ГЛОССАРИЙ

Гибридные цифровые права – цифровые права, включающие одновременно ЦФА и иные цифровые права.

Деятельность по организации привлечения денежных средств – оказание услуг по содействию в инвестировании и услуг по привлечению инвестиций с использованием инвестиционной платформы.

Заемщик (лицо, привлекающее инвестиции) на платформе ОИП – юридическое лицо, созданное в соответствии с законодательством Российской Федерации, или индивидуальный предприниматель, которым оператор инвестиционной платформы оказывает услуги по привлечению инвестиций.

Инвестиционное предложение – предложение лица, привлекающего инвестиции, заключить с ним договор инвестирования.

Инвестор на платформе ОИП – физическое лицо (гражданин) или юридическое лицо, которым оператор инвестиционной платформы оказывает услуги по содействию в инвестировании.

Краудинвестинг – разновидность регулируемого в Российской Федерации краудфандинга, позволяющего привлекать/инвестировать денежные средства путем размещения/приобретения дополнительного выпуска ценных бумаг с использованием инвестиционных платформ.

Краудлендинг – разновидность регулируемого в Российской Федерации краудфандинга, позволяющего привлекать/инвестировать денежные средства путем получения/предоставления займов с использованием инвестиционных платформ.

Краудфандинг – общее понятие совокупности регулируемых в Российской Федерации видов инвестирования через инвестиционные платформы, которое включает в себя краудлендинг, краудинвестинг и приобретение УЦП.

Лица, выпускающие ЦФА – физические лица, зарегистрированные в качестве индивидуальных предпринимателей, и юридические лица (коммерческие и некоммерческие организации), осуществляющие действия по внесению в информационную систему, в которой осуществляется выпуск ЦФА, записи о зачислении ЦФА их первому обладателю.

Оператор инвестиционной платформы – хозяйственное общество, созданное в соответствии с законодательством Российской Федерации, осуществляющее деятельность по организации привлечения инвестиций и включенное Банком России в реестр операторов инвестиционных платформ.

Оператор информационной системы – юридическое лицо, включенное в реестр операторов информационных систем, в которых осуществляется выпуск цифровых финансовых активов, личным законом которого является российское право (в том числе кредитная организация, лицо, имеющее право осуществлять депозитарную деятельность, лицо, имеющее право осуществлять деятельность организатора торговли).

Оператор финансовой платформы – юридическое лицо, созданное в организационно-правовой форме акционерного общества в соответствии с законодательством Российской Федерации, оказывающее услуги, связанные с обеспечением возможности совершения финансовых

сделок между финансовыми организациями или эмитентами и потребителями финансовых услуг с использованием финансовой платформы, и включенное Банком России в реестр операторов финансовых платформ. Оператор финансовой платформы не является стороной финансовых сделок, совершаемых с использованием финансовой платформы.

Потребитель финансовых услуг – физическое лицо, присоединившееся к договору об оказании услуг оператора финансовой платформы в целях совершения финансовых сделок с финансовыми организациями и эмитентами.

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

Цифровые права – названные в таком качестве в законе обязательственные и иные права, содержание и условия осуществления которых определяются в соответствии с правилами информационной системы, отвечающей установленным законом признакам. Осуществление, распоряжение, в том числе передача, залог, обременение цифрового права другими способами или ограничение распоряжения цифровым правом возможны только в информационной системе без обращения к третьему лицу.

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

Эмитенты – эмитенты (в значении, определенном Федеральным законом от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг»), присоединившиеся к договору об оказании услуг оператора финансовой платформы в целях совершения финансовых сделок в отношении ценных бумаг таких эмитентов с потребителями финансовых услуг, и эмитенты, финансовые сделки в отношении ценных бумаг и/или цифровых финансовых активов которых совершают финансовые организации, действующие от имени этих эмитентов.