

Информационное письмо

Новые требования к раскрытию информации при выпуске ЦФА

20 июня 2026 г.

Уважаемые дамы и господа!

С 1 октября 2026 года вступит в силу Указание Банка России № 7315-У¹, устанавливающее дополнительные требования к содержанию решения о выпуске цифровых финансовых активов («Указание»). Указание повышает стандарт прозрачности для инвесторов и вводит специальный расширенный объем раскрытия по кредитным ЦФА.

Контекст

В настоящее время решение о выпуске ЦФА часто содержит ограниченный объем сведений об эмитенте, удостоверяемом обязательстве и порядке выплат. Это затрудняет оценку финансового положения обязанного лица, источника денежных потоков, параметров обеспечения и последствий неисполнения обязательств. В частности, для инвестора проблемой может являться отсутствие заранее определенной информации о том, какие обстоятельства свидетельствуют о дефолте по выпуску, как и в какие сроки он будет уведомлен о нарушении и какими способами сможет защищать свои права.

Эта проблема особенно значима для непубличных долговых ЦФА, которые используются компаниями как инструмент привлечения финансирования, в том числе небольшими эмитентами, для которых выпуск ЦФА может быть более доступной альтернативой облигационному займу. В отличие от публичного долгового рынка, инвестор по таким выпускам может не располагать сопоставимым объемом регулярно раскрываемой информации о финансовом состоянии эмитента.

Кредитные ЦФА являются отдельной категорией долговых ЦФА: выплаты по ним связаны с платежами заемщика по договору кредита (займа) либо по кредитному портфелю. Приобретая такой инструмент, инвестор принимает не только риск эмитента, но и риск невозврата базового кредита; поэтому для него критична информация о заемщике, условиях кредита и качестве кредитного портфеля. Именно для таких ЦФА Указание предусматривает наиболее детальный объем дополнительного раскрытия.

Банк России включил оценку рисков ЦФА в задачи развития банковского регулирования и надзора на 2025–2026 годы². В частности, регулятор отмечал необходимость установить требования к раскрытию информации по кредитным ЦФА, чтобы инвестор мог принимать более взвешенное решение о приобретении такого инструмента. Указание является практической реализацией этой задачи.

Общие требования

В соответствии с Указанием в решении о выпуске любых ЦФА должны быть указаны сведения либо ссылка на сайт, где раскрываются:

- бухгалтерская (финансовая) отчетность эмитента за три последних завершенных отчетных года либо за весь период деятельности, если он составляет менее трех лет;
- аудиторские заключения в отношении отчетности — при наличии обязанности по аудиту;
- последняя промежуточная бухгалтерская (финансовая) отчетность;
- кредитный рейтинг эмитента и ссылка на сайт кредитного рейтингового агентства либо указание на отсутствие кредитного рейтинга;

¹ Указание Банка России от 26 марта 2026 года № 7315-У «О дополнительных требованиях к содержанию решения о выпуске цифровых финансовых активов»

² <https://cbr.ru/press/event/?id=26862&ysclid=mt2wt2e3a390708100>

- для ИП — сведения из налоговых деклараций за три последних завершённых календарных года либо за период деятельности;
- для кредитных организаций и отдельных эмитентов эмиссионных ценных бумаг — ссылки на предусмотренные Указанием ресурсы раскрытия информации;
- валюта денежных требований, удостоверяемых ЦФА.

Существенной новеллой Указания является обязанность заранее раскрыть порядок и сроки информирования владельцев ЦФА о фактах и сумме неисполнения или ненадлежащего исполнения обязательств по ЦФА, а также возможные действия владельцев в такой ситуации. Такая информация имеет самостоятельное значение для инвестора: она позволяет оценить не только вероятность нарушения, но и ожидаемый порядок реагирования, сроки получения информации и фактическую реализуемость механизмов защиты прав.

Специальный режим для кредитных ЦФА

Для кредитных ЦФА в решении должно быть прямо указано, что приобретение ЦФА не предоставляет их обладателю право требования к заемщикам по базовым договорам кредита (займа).

Также указывается срок исполнения эмитентом обязательств по ЦФА с момента фактического поступления ему денежных средств по базовым договорам, включая случаи полного или частичного досрочного исполнения заемщиками обязательств.

Решение о выпуске должно позволять определить базовые договоры, включая их дату и номер при наличии, а также сроки исполнения обязательств заемщиками. Если договоров несколько, раскрывается средневзвешенный срок исполнения обязательств.

Если выплаты зависят от пула кредитов или займов, эмитент раскрывает основные характеристики портфеля: количество и совокупный объем выплат по графикам платежей в разрезе каждого месяца, валютную структуру кредитов и платежей по ним, данные о просроченной задолженности, наибольшую долю задолженности одного заемщика и кредитные рейтинги заемщиков. Кредитная организация дополнительно раскрывает распределение ссуд по категориям качества.

В случаях, когда на одного заемщика приходится **более 10 процентов** совокупной суммы основного долга по базовым договорам, необходимо раскрытие дополнительной информации. В частности, раскрываются сведения о просрочке, финансовом положении и кредитном рейтинге заемщика, его доле в пуле, а также порядок и сроки информирования о событиях, способных повлиять на выплаты по ЦФА, и порядок исполнения обязательств по ЦФА при наступлении таких событий. Кредитная организация также указывает категорию качества соответствующих ссуд. В решении должно быть отмечено, что получено согласие заемщиков на раскрытие предусмотренной Указанием информации.

Отдельно раскрывается соотношение суммы основного долга по базовым требованиям и объема средств, привлекаемых по выпуску ЦФА. Если сумма основного долга превышает сумму привлекаемых средств **более чем на 20 процентов**, это прямо указывается в решении. Если превышение составляет 20 процентов или менее, раскрывается его точное значение. Это требование именно о раскрытии, а не об обязательном сохранении банком 20 процентов кредитного риска: оно помогает инвестору оценить соотношение объема выпуска и базового пула.

Эмитент также определяет порядок и сроки информирования владельцев ЦФА об изменении сроков исполнения обязательств, объема выплат по графикам, просроченной задолженности, категории качества ссуд, концентрации на одном заемщике, рейтинговой структуры заемщиков и соотношения основного долга с объемом привлеченных средств, а также о досрочном исполнении обязательств заемщиками. При доле заемщика свыше 10 процентов предусматривается расширенное информирование, включая изменения платежных условий, процентной ставки, валюты, ковенантов и обеспечения, уступку или залог требований, просрочку и досрочное исполнение.

Исключение

Требования Указания не применяются к решениям о выпуске ЦФА, предусматривающим возможность приобретения ЦФА только указанными в них ИП и (или) юридическими лицами, а также лицами, входящими с ними в одну группу, являющимися их связанными сторонами, совместно контролируемые предприятиями или ассоциированными организациями в значении соответствующих стандартов МСФО.

Практические шаги

Указание является шагом от преимущественно технологического регулирования ЦФА к более зрелой модели защиты инвестора. Оно не может устранить риск дефолта, неликвидности или технологической зависимости от инфраструктуры, но снижает информационный барьер для их оценки.

Для рынка наиболее значимы два последствия: решение о выпуске ЦФА становится более полным источником информации о рисках продукта, а кредитные ЦФА получают специальный режим раскрытия, приближающий их к логике структурированного долгового финансирования.

В этой связи эмитентам и операторам информационных систем может быть целесообразно **до 1 октября 2026 года**:

- обновить шаблоны решений о выпуске ЦФА;
- организовать сбор, проверку и актуализацию финансовой информации об эмитенте;
- определить ресурс и порядок раскрытия отчетности, рейтинговой информации и уведомлений;
- для кредитных ЦФА наладить сбор, хранение и актуализацию данных по базовым кредитам или займам;
- определить критерии существенности изменений базовых активов и порядок уведомления обладателей ЦФА;
- проверить договорную документацию и распределение обязанностей между эмитентом, оператором информационной системы, расчетным агентом и иными сервис-провайдерами;
- предусмотреть процедуру действий при неисполнении обязательств по ЦФА.

Указание не содержит специальных переходных положений, прямо обязывающих эмитента начинать дополнительное раскрытие по выпускам ЦФА, размещенным до его вступления в силу. Вместе с тем эмитентам и операторам информационных систем может иметь смысл провести инвентаризацию действующих выпусков. Если документация выпуска уже предусматривает раскрытие информации, уведомление о нарушениях или возможность ее изменения, следует проверить фактическую работоспособность этих механизмов. Добровольное дополнительное раскрытие по действующим выпускам возможно при соблюдении условий выпуска, правил оператора информационной системы, режима конфиденциальности и ограничений на изменение прав владельцев.

Мы надеемся, что информация, представленная в настоящем информационном письме, будет для Вас полезной. Если кто-либо из Ваших коллег также хотел бы получать наши информационные письма, пожалуйста, направьте ему [ссылку](#) на электронную форму подписки. Если Вы хотите узнать больше о нашей индустрии «[Финансовые технологии](#)», напишите нам об этом в ответном письме. Мы будем рады направить Вам наши материалы.

Примечание: обращаем Ваше внимание на то, что информация, представленная в данном Информационном письме, основана на нашем понимании и толковании законодательных норм и правоприменительной практики. Авторы данного письма, равно как и юридическая фирма АЛРУД, не несут ответственность за последствия, возникшие в результате принятия решений на основе данной информации.

В случае возникновения вопросов, пожалуйста, свяжитесь с экспертами АЛРУД.



Антон Джуплин
Партнер

Е: adzhuplin@alrud.com



Андрей Мурыгин
Партнер

Е: amurygin@alrud.com



Елена Полякова
Советник

Е: epolyakova@alrud.com



Дина Кравченко
Старший юрист

Е: dkravchenko@alrud.com



Ксения Ерохина
Старший юрист

Е: kerokhina@alrud.com

С уважением,
Юридическая фирма **АЛРУД**