

эксперт ра

# Рынок ЦФА В зоне турбулентности



2025 г.

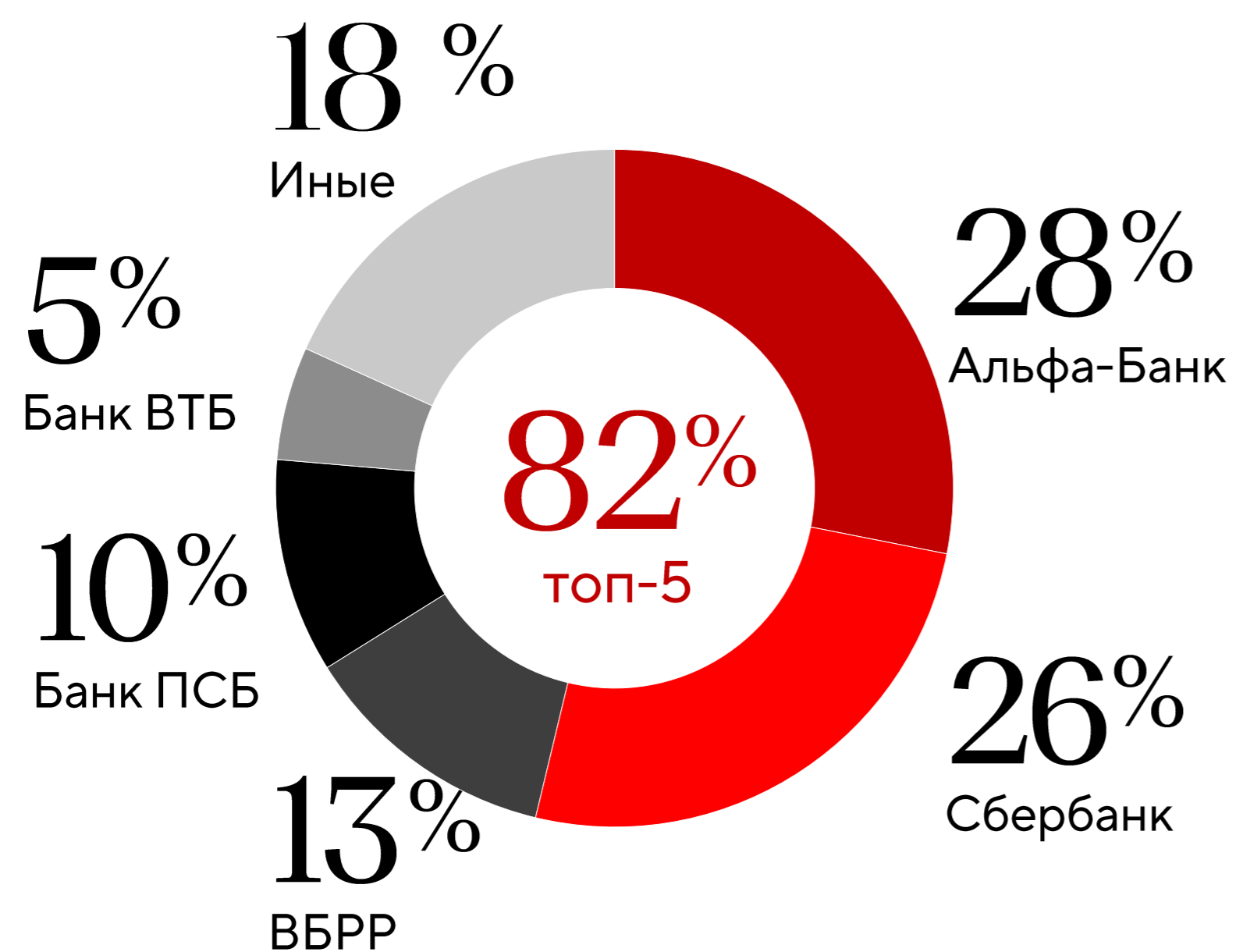
Павел Кашицын, Управляющий директор «Эксперт РА»



# Рынок ЦФА высококонтентрирован

## Распределение по эмитентам

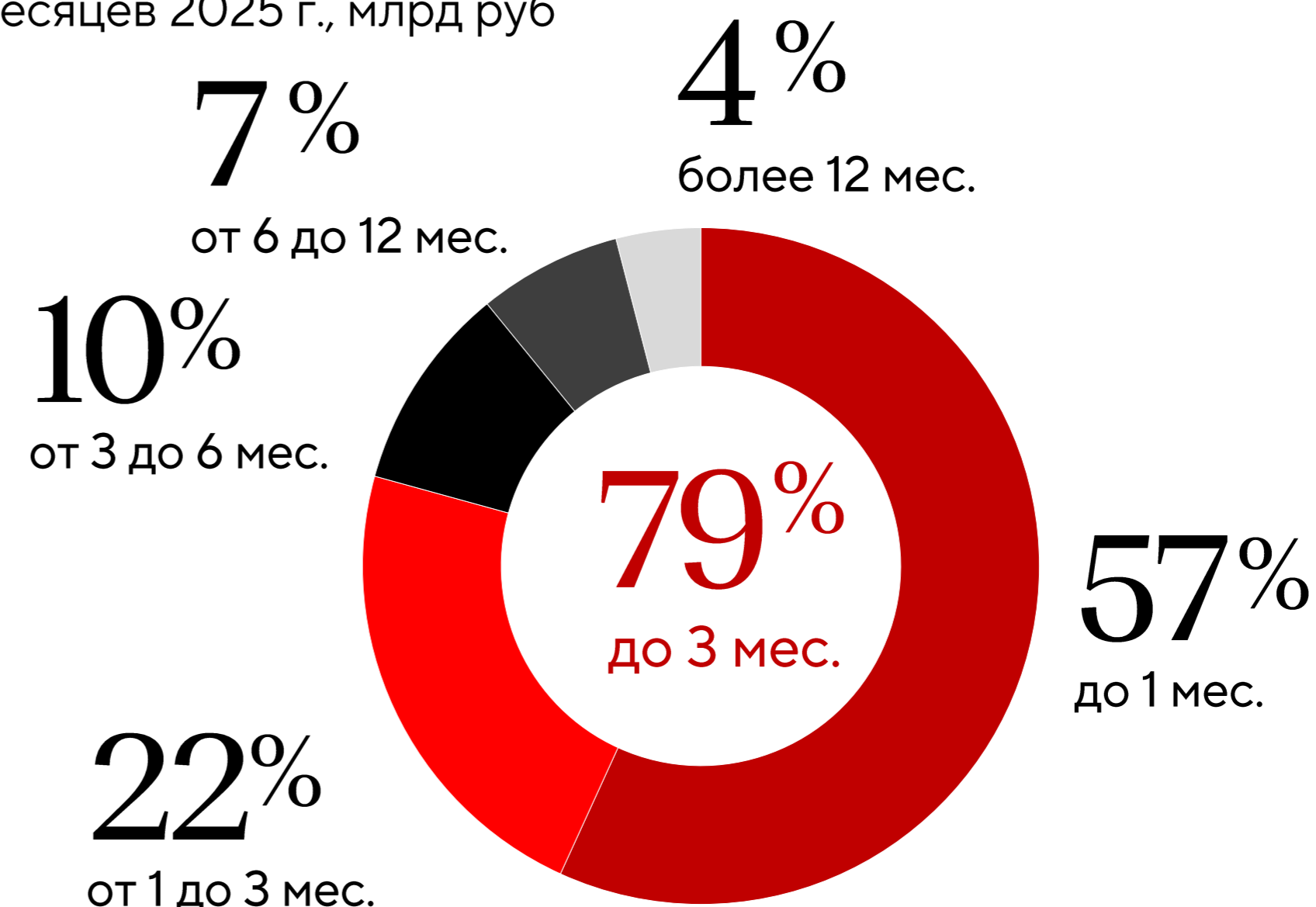
за 11 месяцев 2025 г., млрд руб.



Источник: данные Cbonds.ru, анализ агентства

## Распределение по срочности

за 11 месяцев 2025 г., млрд руб



Источник: данные Cbonds.ru, анализ агентства

# Структурные ЦФА в стадии эксперимента

## Продуктовая структура ЦФА

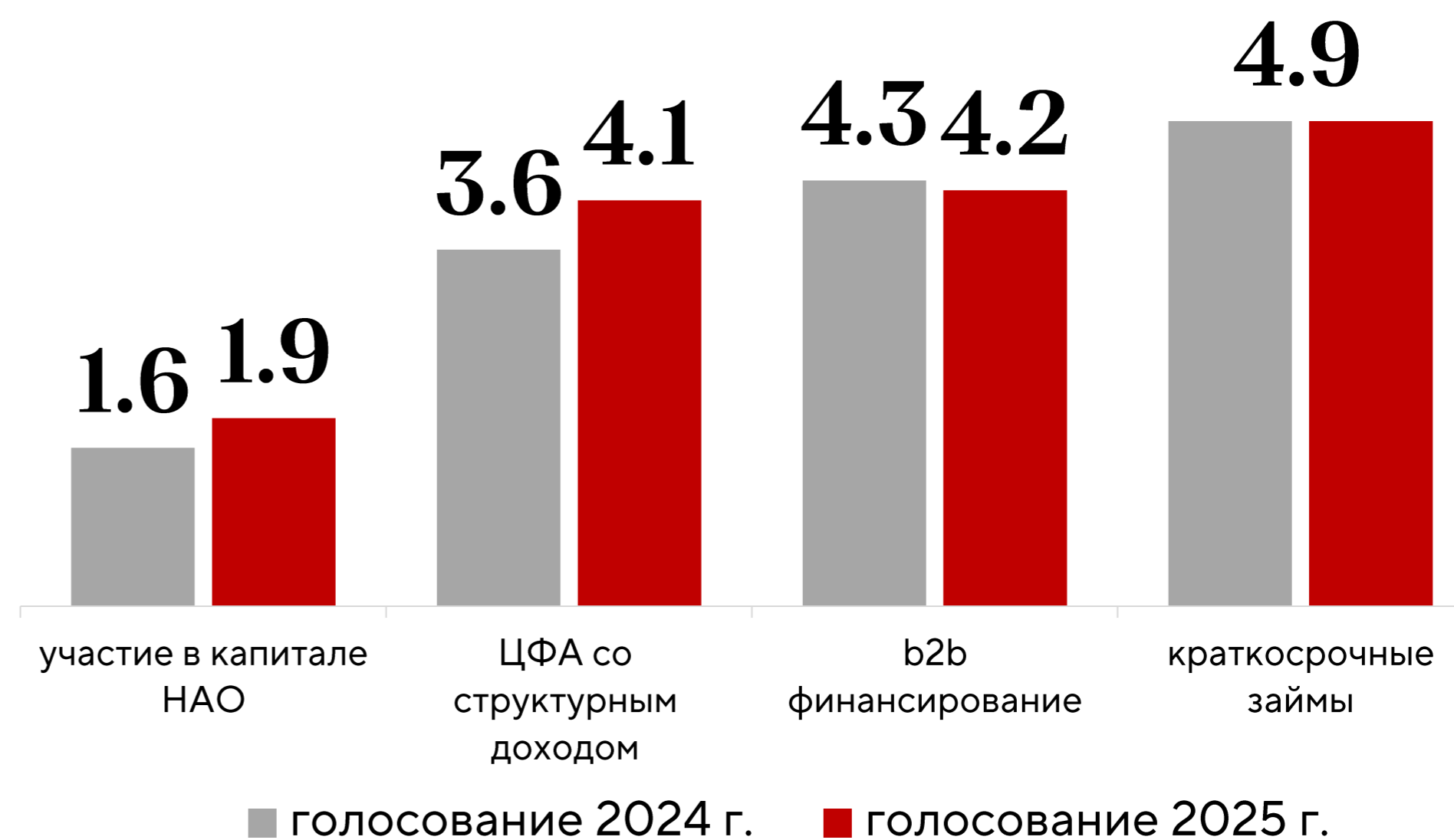
на 01.12.2025, млрд руб.



Источник: данные Cbonds.ru и ОИС, анализ агентства

## Перспективы по мнению ОИС

балл от 1 до 5



Источник: опрос Операторов информационных систем в 2024 г. и 2025 г., анализ агентства

# Первые дефолты



**12** эмитентов  
допустили просрочку



**14** выпусков  
с событием дефолт



**1.1** млрд руб.  
ЦФА с просрочкой

не раскрывается  
информация по эмитенту

отсутствие кредитных рейтингов  
у эмитента и ЦФА

**<0.1%**

от всего рынка ЦФА  
по объему эмиссии

по данным на 01.12.2025

## ~~Рейтинг~~

**1.4%**

от ЦФА без  
рейтинга

**5%**

с учетом всех ЦФА  
эмитентов с  
просрочкой



# Ожидания кратного роста объема в 2026 году

Объем  
выпусков

+50%

Количество  
дефолтов

2.5x

Количество  
ОИС

+5

Количество  
операторов  
обмена

+0

# Ожидания качественного изменения регулирувания

## Инициативы на рассмотрении



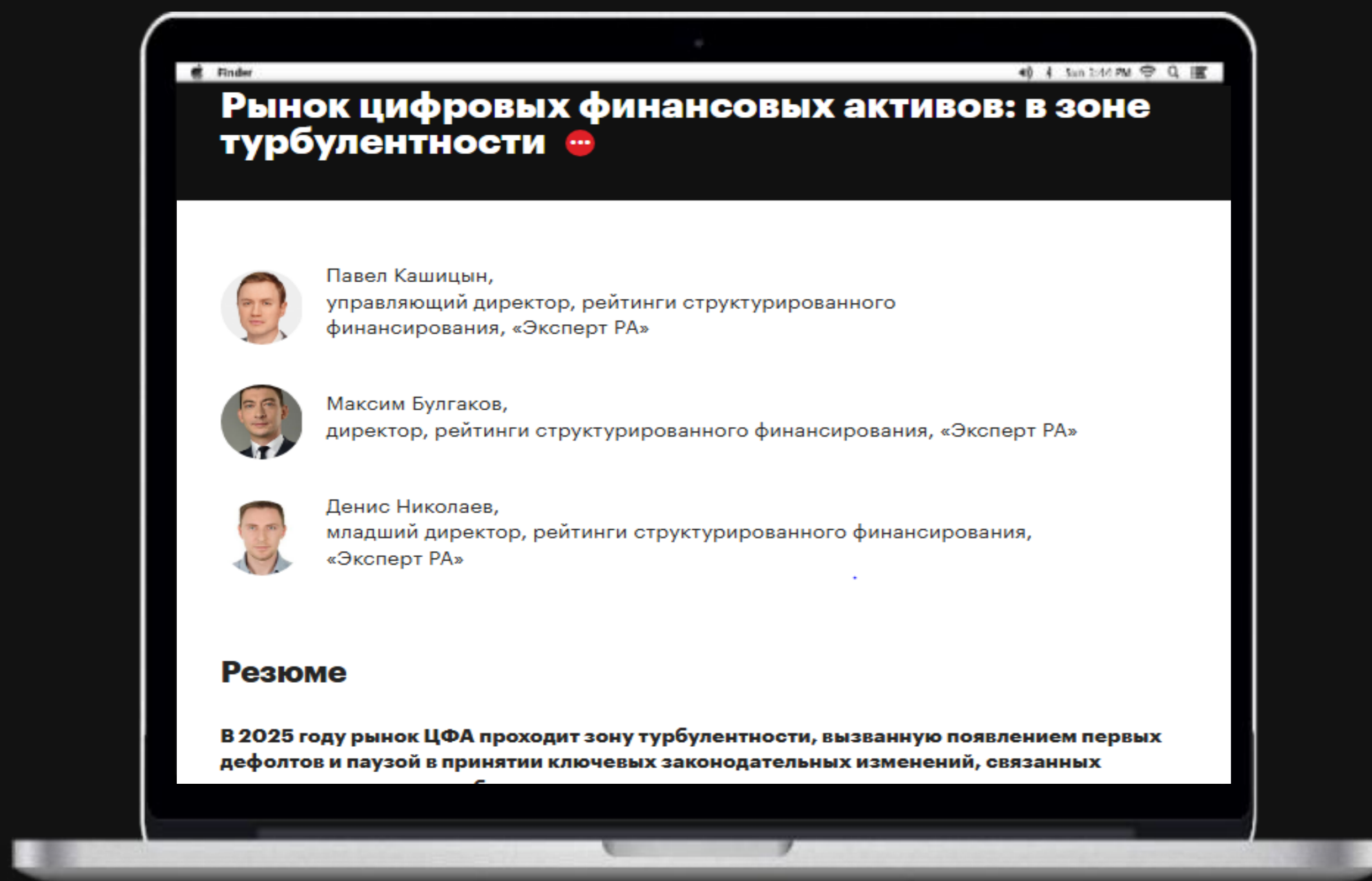
увеличение лимита  
до 1 млн руб. для неквалов



стандарт раскрытия данных и  
регламентация действий при дефолте



# Рынок цифровых финансовых активов: в зоне турбулентности



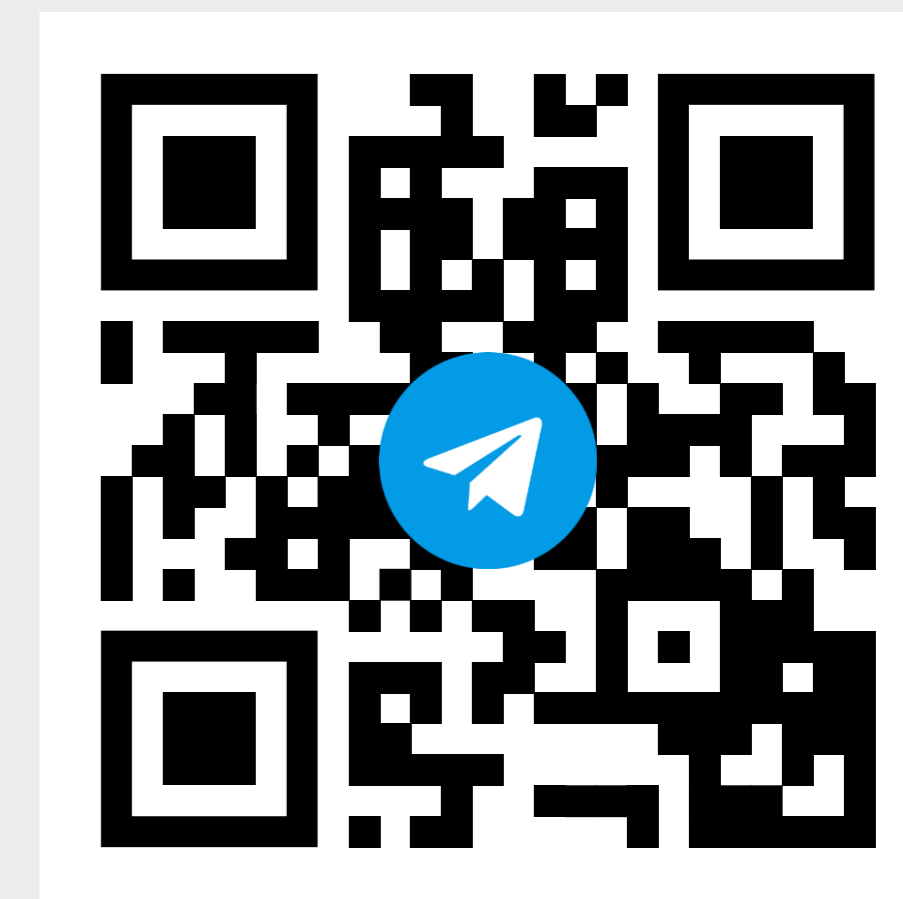
Данные основаны на анкетировании «Эксперт РА» операторов информационных систем, включенных в реестр Банка России, по состоянию на 01.10.2025. В рамках анкетирования не была предоставлена статистика по размещениям следующими ОИС: «Лайтхаус», «Системы распределенного реестра», «СПБ Биржа», «Блокчейн Хаб», «Т-Банк», «Токеник», «Мадригал ОИС» и «Банк ГПБ». Параметры и объемы выпусков по указанным ОИС приведены по данным sbonds.



АО «Эксперт РА»  
Москва, ул. Николоямская, д. 13, стр. 2

+7 (495) 225-34-44

[www.raexpert.ru](http://www.raexpert.ru)



По вопросам международного  
сотрудничества, новых  
продуктов и рейтинговых услуг

Роман Ерофеев,  
коммерческий директор – член правления  
[erofeev@raexpert.ru](mailto:erofeev@raexpert.ru), +7 (915) 223-32-22

По вопросам рейтинговой  
деятельности

Александр Сараев,  
заместитель генерального директора –  
директор по рейтинговой деятельности  
[saraev.a@raexpert.ru](mailto:saraev.a@raexpert.ru)

По вопросам  
информационного  
сотрудничества

Сергей Михеев,  
руководитель отдела  
по связям с общественностью  
[mikheev@raexpert.ru](mailto:mikheev@raexpert.ru)

