



Банк России

О ПОДХОДАХ К РЕГУЛИРОВАНИЮ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФИНАНСОВЫХ ИНФЛЮЕНСЕРОВ

Отчет об итогах публичного обсуждения
доклада для общественных консультаций

ОГЛАВЛЕНИЕ

Введение.....	2
1. Понятие и признаки финансового инфлюенсера	3
2. Требования к деятельности финансовых инфлюенсеров	4
3. Реестр финансовых инфлюенсеров	5
4. Требования к контенту финансовых инфлюенсеров	6
5. Ответственность финансовых инфлюенсеров	7
6. Требования к финансовым организациям	8
7. Иные мнения по ряду положений доклада	9
Выводы	10

Материал подготовлен Департаментом поведенческого надзора.
При использовании материалов ссылка на Банк России обязательна.

107016, Москва, ул. Неглинная, 12, к. В
Официальный сайт Банка России: www.cbr.ru

© Центральный банк Российской Федерации, 2026

ВВЕДЕНИЕ

17 февраля 2026 года на официальном сайте Банка России был опубликован доклад для общественных консультаций [«О подходах к регулированию деятельности финансовых инфлюенсеров»](#) (далее – доклад), в котором представлены результаты исследований влияния информации, распространяемой финансовыми инфлюенсерами, на решения розничных инвесторов при инвестировании на финансовом рынке, а также зарубежные практики регулирования деятельности таких инфлюенсеров.

В докладе были представлены для обсуждения вопросы о различных проблемах, связанных с деятельностью финансовых инфлюенсеров, и возможные пути их решения.

По итогам общественных консультаций обратная связь поступила от различных категорий респондентов, включая представителей объединений инвесторов, профессиональных участников рынка ценных бумаг, саморегулируемых организаций, инвесторов и финансовых инфлюенсеров.

Затронутые в докладе предложения также обсуждались на встрече, организованной Национальной финансовой ассоциацией (НФА) с участием инфлюенсеров, которые поделились своим видением возможных подходов к регулированию соответствующей сферы.

Банк России выражает благодарность всем респондентам за проявленный интерес к теме доклада и активное участие в обсуждении.

По результатам анализа и обобщения мнений по докладу необходимо отметить, что подавляющее большинство респондентов поддержали предложение Банка России о регулировании деятельности финансовых инфлюенсеров, а также идею поэтапного внедрения требований к их деятельности. Вместе с тем по ряду положений доклада часть респондентов высказали альтернативные мнения и предложения.

Цель настоящего отчета – осветить ключевые предложения респондентов и обозначить дальнейшие шаги и возможные варианты регулирования.

1. ПОНЯТИЕ И ПРИЗНАКИ ФИНАНСОВОГО ИНФЛЮЕНСЕРА

Банк России привел в докладе признаки финансовых инфлюенсеров, установленные в регулировании ряда иностранных юрисдикций. Учитывая, что с каждым годом влияние информации, распространяемой финансовыми инфлюенсерами в социальных медиа, на инвестиционные решения граждан увеличивается, для определения области регулирования были сформулированы вопросы относительно понятия «финансовый инфлюенсер»¹.

Мнения респондентов

Более 70% респондентов отметили целесообразность введения понятия «финансовый инфлюенсер». При этом в качестве основных признаков финансового инфлюенсера респонденты выделили следующие:

- 1) систематичность публикаций;
- 2) влияние на финансовые решения;
- 3) публикация конкретных инвестиционных рекомендаций;
- 4) материальная заинтересованность/выгода;
- 5) наличие публичного канала;
- 6) количество подписчиков.

80% респондентов поддерживают целесообразность регулирования анонимных/обезличенных телеграм-каналов и других онлайн-ресурсов. Справедливо отмечалось, что аудитория таких каналов подвержена влиянию и за каждым каналом стоит физическое (юридическое) лицо или группа лиц, которые администрируют канал и наполняют его контентом. Соответственно, такие лица также должны отвечать за соблюдение всех применимых норм и правил.

Регулирование анонимных онлайн-ресурсов, по мнению большинства респондентов, должно включать процесс деанонимизации финансовых онлайн-ресурсов путем раскрытия авторами таких каналов своих реальных имен и результатов сделок, поскольку аудитория должна понимать, кто именно берет на себя репутационную ответственность за опубликованный материал.

20% респондентов выступили против отнесения к финансовым инфлюенсерам анонимных/обезличенных телеграм-каналов и иных онлайн-ресурсов. Поступило также частное предложение выделить такие ресурсы в отдельную категорию риска, не называя их финансовыми инфлюенсерами.

¹ Финансовый инфлюенсер (в целях доклада) – физическое лицо, публично распространяющее на систематической основе контент на финансовые темы (в том числе об инвестициях, финансовых инструментах и услугах). Эти материалы доступны неопределенному кругу лиц в Интернете, социальных медиа (видеохостингах, телеграм-каналах, социальных сетях, подкастах и так далее), а их распространитель прямо или косвенно оказывает влияние на принятие финансовых решений, в частности побуждает потребителей контента совершать сделки на финансовом рынке, и имеет объем аудитории более 10 тыс. пользователей. К финансовым инфлюенсерам относятся в том числе анонимные онлайн-ресурсы (включая телеграм-каналы).

2. ТРЕБОВАНИЯ К ДЕЯТЕЛЬНОСТИ ФИНАНСОВЫХ ИНФЛЮЕНСЕРОВ

Банк России привел в докладе ключевые риски, которые связаны с деятельностью финансовых инфлюенсеров. К ним отнесены низкий уровень экспертности, конфликт интересов, несоответствие информации (контента) потребностям аудитории, отсутствие информации о рисках и продвижение высокорисковых продуктов. Для выявления параметров деятельности финансового инфлюенсера, которые должны определять область будущего регулирования, были сформулированы вопросы об оптимальных, по мнению респондентов, подходах к регулированию.

Мнения респондентов

Подавляющая часть респондентов отметила необходимость регулирования конфликта интересов и обязательного раскрытия финансовыми инфлюенсерами связей с организациями, от которых они получают вознаграждение/выгоду за продвижение конкретных финансовых инструментов или самих организаций.

Отмечалось также, что обязанность по раскрытию конфликта интересов и основных рисков может быть возложена как на финансовые организации, так и на финансовых инфлюенсеров.

Параметры деятельности финансового инфлюенсера, исходя из которых целесообразно определять подходы к регулированию, по мнению большинства респондентов, включают в себя охват аудитории², указание на конкретные финансовые инструменты и организации для их продвижения, а также регулярность и формат публикаций.

Кроме того, высказавшиеся за введение регулирования деятельности финансовых инфлюенсеров респонденты отметили, что в рамках надзора целесообразно учитывать все каналы публичного распространения информации (например, социальные сети, видеохостинги, кросс-платформенные мессенджеры, сайты в сети Интернет).

² Большинство высказались за необходимость регулирования деятельности финансовых инфлюенсеров с охватом аудитории от 5 тыс. до 10 тыс. человек.

3. РЕЕСТР ФИНАНСОВЫХ ИНФЛЮЕНСЕРОВ

В ряде зарубежных стран предусмотрено лицензирование деятельности финансового инфлюенсера или обязанность по его включению в специальный реестр государственного органа, который регулирует финансовый рынок. С учетом международного опыта в докладе был представлен для обсуждения вопрос о целесообразности включения лиц, которые подпадают под определение финансового инфлюенсера, в специальный реестр финансовых инфлюенсеров. Это позволяет выявить отношение общественности к использованию реестровой модели допуска финансовых инфлюенсеров при проектировании будущего регулирования.

Мнения респондентов

Подавляющая часть респондентов – **более 80%** – поддерживают реестровую модель регулирования деятельности финансовых инфлюенсеров. При этом относительно органа/организации, которые могут быть ответственными за ведение такого реестра, мнения разделились:

- Банк России;
- СРО;
- ассоциации.

По мнению самих финансовых инфлюенсеров, регулирование должно быть мягким, а вхождение в реестр – добровольным. При такой модели регулирования ведение реестра может быть возложено, например, на ассоциацию, которая объединит финансовых инфлюенсеров, обладающих любым количеством подписчиков, а также будет вести белый список добросовестных участников блогосферы. При этом, по мнению блогеров, ценным для инвесторов может являться раскрытие профиля финансового инфлюенсера: образование, его опыт инвестирования, а также финансовые инструменты, составляющие портфель данного финансового инфлюенсера.

4. ТРЕБОВАНИЯ К КОНТЕНТУ ФИНАНСОВЫХ ИНФЛЮЕНСЕРОВ

В докладе Банк России обратил внимание общественности на отсутствие законодательных требований к контенту финансовых инфлюенсеров, а также к информации, которая распространяется в рамках обучающих курсов и тренингов в социальных медиа. Отсутствие соответствующих требований не способствует защите прав инвесторов на должном уровне и создает регуляторный арбитраж с требованиями к финансовым организациям, которые обязаны соблюдать правила раскрытия информации и предупреждать о рисках использования финансовых инструментов и услуг. В связи с этим в докладе были представлены для обсуждения вопросы о закреплении конкретных требований к содержанию публикуемой финансовыми инфлюенсерами информации. В качестве основных требований можно выделить запреты на гарантии или обещания доходности вложений, гарантии роста и эффективности деятельности организаций, информацию о легкости и доступности инвестиционных решений и продвижение высокорисковых и (или) сложных финансовых инструментов.

Мнения респондентов

Мнения большинства респондентов в отношении требований к распространяемому контенту и его ограничениям следующие:

- 1) раскрывать сотрудничество, вознаграждения и аффилированность с финансовыми организациями / эмитентами;
- 2) раскрывать риски в понятной форме;
- 3) запретить распространение ложной, недостоверной информации, вводящей в заблуждение (например, формулировки: «гарантия дохода», «все будет в плюсе»).

Респонденты полагают, что необходимо разработать методологию оценки качества контента, поскольку это позволит обеспечить идентичные критерии качества маркировки, достоверности информации, полноты раскрытия рисков, единообразие надзорной практики и снижение рисков субъективного принятия решений.

Следует отметить, что многие финансовые инфлюенсеры не до конца понимают, чего следует избегать при размещении контента: как раскрывать взаимосвязи с организациями, описывать риски по инструментам, указывать доходность финансовых инструментов или порядок ее расчета. При обсуждении доклада мы получили ряд вопросов от финансовых инфлюенсеров, при оценке которых становится ясно, что инфлюенсеры нуждаются в соответствующих разъяснениях и единой методологии оценки качества контента для корректного преподнесения информации об инвестициях массовому розничному инвестору.

В рамках дискуссии, организованной НФА, крупнейшие участники блогосферы также отметили необходимость повышения общей финансовой грамотности населения и целесообразность разработки «Кодекса этики финансового инфлюенсера».

5. ОТВЕТСТВЕННОСТЬ ФИНАНСОВЫХ ИНФЛЮЕНСЕРОВ

В докладе обозначено, что за нарушение требований к публикации информации в зарубежных странах широко применяются меры воздействия в виде штрафов, блокировок онлайн-ресурсов, удаления контента, публикации опровержений (контрреклама), а также размещения информации о принятых в отношении финансовых инфлюенсеров мерах на официальных сайтах регуляторов. В связи с тем что регулирование деятельности финансовых инфлюенсеров потребует также проведения надзорных мероприятий по соблюдению требований регулирования, Банк России представил для обсуждения ряд вопросов о возможных мерах ответственности за их нарушение.

Мнения респондентов

Респонденты указали на целесообразность поэтапного применения мер в зависимости от тяжести, характера и системности допущенных финансовым инфлюенсером нарушений:

- 1) предупреждение и предписание исправить/удалить материал;
- 2) штрафы за повторные нарушения (с дифференциацией по тяжести);
- 3) временное приостановление действия в реестре;
- 4) исключение из реестра при системных нарушениях и блокировка ресурса;
- 5) публикация информации о нарушении (после вступления решения в силу);
- 6) обязательная публикация опровержения на том же онлайн-ресурсе в случае подтверждения факта распространения ложной или вводящей в заблуждение информации.

При этом мера в виде блокировки онлайн-ресурса должна применяться, по мнению респондентов, за грубые и неоднократные нарушения, систематический pump and dump³, использование инсайдерской информации, front-running⁴, ссылки на нелегальные организации.

Необходимость публичного раскрытия надзорным органом информации о нарушениях (включая персонифицированное раскрытие информации о нарушителях) и принятых мер в отношении финансовых инфлюенсеров поддержало большинство респондентов.

Кроме того, поступили предложения раскрывать обезличенную статистику жалоб, а также примеры корректной маркировки конфликта интересов и схем злоупотреблений.

³ Транслирование необоснованных рекомендаций для манипулирования ценами на рынке ценных бумаг.

⁴ Использование непубличной информации о предстоящей крупной и (или) агрессивной покупке/продаже иного участника торгов (клиента или работодателя) для совершения собственной сонаправленной сделки раньше по рыночной цене и обратной операции по ценам, сформированным указанной выше крупной заявкой и (или) за счет нее.

6. ТРЕБОВАНИЯ К ФИНАНСОВЫМ ОРГАНИЗАЦИЯМ

В целях обеспечения прозрачности информации о взаимосвязях финансовых организаций и финансовых инфлюенсеров при продвижении финансовых продуктов и услуг может быть рассмотрено введение обязанности для поднадзорных Банку России организаций публиковать на своих официальных сайтах перечень привлекаемых финансовых инфлюенсеров и сотрудничать только с теми лицами, которые включены в реестр финансовых инфлюенсеров.

Мнения респондентов

Большинство респондентов поддерживают идею о необходимости введения требований к раскрытию на сайте финансовой организации перечня всех привлекаемых для продвижения своих продуктов и услуг финансовых инфлюенсеров. Кроме того, финансовые организации должны сотрудничать исключительно с теми, кто включен в реестр финансовых инфлюенсеров, при любой модели регулирования.

7. ИНЫЕ МНЕНИЯ ПО РЯДУ ПОЛОЖЕНИЙ ДОКЛАДА

Четверть респондентов указали на достаточность текущего регулирования в области рекламы, манипулирования финансовым рынком и инвестиционных советников. По мнению данной группы респондентов, в настоящее время законодательством установлен весь необходимый инструментарий для контроля за деятельностью финансовых инфлюенсеров. При этом отмечалось, что проблемы заключаются не в отсутствии специальных норм права, а в правоприменении действующих норм, невысоком уровне финансовой грамотности граждан и необходимости регулирования серой зоны действующего законодательства.

В связи с этим поступили следующие предложения:

- регулировать пробелы действующего законодательства в области рекламы, манипулирования финансовым рынком и инвестиционных советников;
- адаптировать нормы действующего регулирования для финансовых инфлюенсеров;
- подготовить информацию о правоприменительной практике (на основе реальных кейсов) и вспомогательные материалы для финансовых инфлюенсеров о том, как готовить информационные материалы, не нарушая законодательство;
- публиковать сведения о выявленных случаях использования недобросовестных практик финансовыми инфлюенсерами.

Кроме того, поступило несколько предложений об использовании в регулировании деятельности финансовых инфлюенсеров уже действующего перечня персональных страниц и каналов с аудиторией более 10 тыс. подписчиков, который ведет Роскомнадзор.

Поступило также несколько мнений о расширении понятия инвестиционного советника на инфлюенсеров, которые дают публичные рекомендации, путем создания института публичного инвестиционного советника.

ВЫВОДЫ

Проведенные Банком России общественные консультации показали живой интерес общественности, профессионального сообщества и самих финансовых инфлюенсеров к распространению информации на финансовые темы в социальных медиа, подтвердили наличие обозначенных в докладе проблем, среди которых особенно актуальна проблема конфликта интересов в деятельности финансовых инфлюенсеров.

Полученные результаты обсуждения подтвердили необходимость введения правил поведения для финансовых инфлюенсеров и финансовых организаций, продвигающих свои финансовые продукты и услуги с помощью блогосферы, в целях пресечения бесконтрольного распространения в социальных медиа нерегулируемого маркетинга и преподнесения манипулятивного финансового контента, который не отвечает интересам и потребностям розничного инвестора.

Большинство респондентов, включая самих финансовых инфлюенсеров, выступили за введение мягкого регулирования индустрии, в том числе для поддержки добросовестных инфлюенсеров.

В этой связи на начальном этапе наилучшим решением, по мнению респондентов, станет добровольное саморегулирование, включающее, например, разработку ассоциацией финансовых инфлюенсеров «Кодекса этики финансового инфлюенсера». В нем должны быть описаны критерии качественной работы авторов контента, освещающих темы финансов и инвестиций. При этом финансовые инфлюенсеры, которые согласны соблюдать принципы этичного поведения на финансовом рынке, смогут в добровольном порядке присоединиться к такому кодексу и войти в белый список.

Это позволит повысить доверие аудитории и рекламодателей, что сделает соблюдение правил экономически выгодным для авторов контента. Кроме того, включение в белый список позволит начать процесс деанонимизации анонимных онлайн-ресурсов.

В рамках концепции будущего регулирования также целесообразно учесть специфику площадок (платформ), объединяющих финансовых инфлюенсеров, у которых уже есть свои правила допуска на площадку и требования к размещаемому контенту с его последующей модерацией.

Для финансовых организаций также целесообразно предусмотреть регулирование, которое направлено на обеспечение сотрудничества с финансовыми инфлюенсерами из белого списка, а также на раскрытие перечня привлекаемых для продвижения своих финансовых продуктов инфлюенсеров на своих официальных сайтах.

Другой важной задачей является разработка методологии оценки качества контента для установления идентичных критериев его маркировки, формы преподнесения информации на финансовую тему, полноты и достоверности ее раскрытия.

Кроме того, необходимо продолжить работу регулятора и профессионального сообщества, направленную на повышение общей финансовой и особенно инвестиционной грамотности населения, поскольку наиболее эффективная защита инвестора возможна тогда, когда он осознает потенциальные риски своих действий и способы управления ими.