

Обзор рынка ЦФА: III квартал 2026

Дата подготовки: 23 октября 2026 года. Источник данных: открытая база 259CFA (259cfa.ru) — реестр решений о выпуске цифровых финансовых активов, справочник платформ, ежемесячная агрегация (months.json) и индекс доходности 259-ИД (cfa-index.json). Выгрузки: months.json и platforms.json — 10.10.2026, releases.json — 23.10.2026, cfa-index.json — 23.10.2026.

23 октября 2026 · 259CFA — 259cfa.ru

Бесплатный отчёт · доступ через Telegram-канал
@CFA259

Дисклеймер. Материал носит информационный характер и не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией (490-ФЗ). ЦФА — высокорисковый инструмент. Не является офертой.

Лид: квартал количественного рекорда и смены лидеров

III квартал 2026 года стал для российского рынка цифровых финансовых активов (ЦФА) кварталом двух рекордов и структурного перелома. За июль, август и сентябрь в открытой базе 259CFA зафиксировано **577 решений о выпуске ЦФА** — в 2,3 раза больше, чем во II квартале 2026 года (251 решение). Рост составил **+130%** по числу решений и **+16,8%** по заявленному объёму: суммарный hardcap выпусков квартала, по агрегированным данным months.json, достиг **224,0 млрд руб.** против 191,8 млрд руб. во II квартале.

При этом рост оказался предельно неравномерным по месяцам: более половины квартальной активности (57%) пришлось на один сентябрь, в котором зарегистрировано 329 решений — исторический максимум месячного числа решений в серии индекса 259-ИД, которая ведётся с июля 2022 года. Второй рекорд месяц сделал и по объёму: если судить по серии индекса, сентябрьский объём составил 79,3 млрд руб., а уже октябрь (по данным на 23 октября, месяц не завершён) показал 83,7 млрд руб.

Структурно квартал запомнится двумя событиями сентября. Первое — выход на рынок **платформы Газпромбанка**: первое решение датировано 2 сентября 2026 года, и уже за первый месяц платформа набрала 157 решений, сразу став второй по активности в квартале. Второе — беспрецедентная интенсификация выпусков **ТБанка** на платформе «Атомайз»: 228 решений за квартал, то есть практически непрерывный конвейер с 1 июля по 30 сентября. На эти два эмитента — ТБанк и ГПБ Факторинг (эмитент всех решений платформы Газпромбанка) — пришлось **66,7% всех решений квартала**.

Цена заимствований при этом продолжила снижаться. Средняя ставка по 148 решениям квартала с раскрытой доходностью (это около 26% всех выпусков) составила **17,22% годовых** — на 0,65 п.п. ниже уровня II квартала (17,87%). По индексу доходности 259-ИД сентябрь закрылся на отметке **16,6%** — минимума с февраля 2024 года. Смена лидеров коснулась и платформ: «Атомайз» вернул первое место (258 решений, 45% квартала), тогда как лидер II квартала ЦФА ХАБ (65 решений) остался на прежнем уровне, а Токеон сократил активность почти втрое — с 60 до 17 решений.

Динамика по месяцам

Помесячная картина квартала по данным months.json выглядит следующим образом.

Месяц	Решений о выпуске	Hardcap, млрд руб.	Средняя ставка, % годовых
Июль 2026	106	64,2	17,5
Август 2026	142	83,3	17,6
Сентябрь 2026	319	76,5	16,8
Итого за квартал	567*	224,0	17,22**

* По ежемесячной агрегации months.json (выгрузка от 10.10.2026). Реестр решений releases.json (выгрузка от 23.10.2026) даёт за квартал 577 решений: по месяцам 106, 142 и 329 — расхождение приходится на сентябрь (319 против 329) и объясняется более ранней датой среза months.json. Ряды не смешиваются: таблица построена целиком на months.json, квартальный итог в тексте — на реестре.

** Средняя за квартал рассчитана по реестру решений: 148 решений с раскрытой ставкой (см. раздел «Ставки и индекс доходности 259-ИД»).

Динамика внутри квартала показывает нарастание с резким ускорением в финале. Июль был умеренным месяцем (106 решений, 64,2 млрд руб.), август прибавил и по количеству (142 решения,

+34%), и по объёму (83,3 млрд руб., +30%). Сентябрь же добавил сразу +132% по числу решений к августу — 319–329 решений — при том что объём вырос скромнее (76,5 млрд руб. по months.json). Иными словами, сентябрьский всплеск обеспечили не крупные сделки, а масса относительно небольших типовых выпусков.

Составить представление о драйверах сентябрьского скачка позволяет помесечный разброс по платформам (по реестру releases.json). В июле лидировал «Атомайз» (59 решений), за ним шли ЦФА ХАБ (17) и А-Токен (13). В августе расклад сохранился: «Атомайз» — 84, ЦФА ХАБ — 26, Сбербанк — 10. В сентябре к ним добавился новый игрок: Газпромбанк — 157 решений, «Атомайз» — 115, ЦФА ХАБ — 24. Таким образом, из примерно 187 дополнительных решений сентября (относительно августа) 157 обеспечил запуск Газпромбанка, а рост «Атомайза» (+31 решение к августу) — прежде всего конвейер ТБанка.

Обратная сторона концентрации — проседание у прежних участников. Токеон, второй эмитентско-платформенный центр II квартала (60 решений), в III квартале дал лишь 17 решений и завершил квартальную активность к 18 сентября. СПБ Биржа разместила 10 решений, из них ни одного после 28 августа; ВТБ Капитал Трейдинг ограничился одним выпуском в июле; Мосбиржа не появилась в реестре с 26 марта 2026 года. Средняя ставка при этом от месяца к месяцу снижалась: 17,5% в июле, 17,6% в августе, 16,8% в сентябре (по months.json).

Ставки и индекс доходности 259-ИД

Индекс доходности ЦФА 259-ИД, рассчитываемый 259CFA, — это средняя ставка купона по решениям о выпуске ЦФА с указанной ставкой в открытой базе 259cfa.ru за календарный месяц, в процентах годовых. На момент выгрузки (23 октября 2026 года) заголовочные значения индекса таковы: **октябрь 2026 — 17,3% годовых** (277 решений, объём 83,7 млрд руб.), изменение к сентябрю **+0,7 п.п. (+4,2%)**. Средняя ставка за последние 12 месяцев — **17,8%**, с начала года (10 месяцев) — **17,5%**.

Свежие точки индекса:

Месяц	Ставка, % годовых	Решений	Объём, млрд руб.
2026-07	17,4	106	64,2
2026-08	17,6	142	83,3
2026-09	16,6	329	79,3
2026-10 (до 23.10)	17,3	277	83,7

Квартальная траектория ставки по индексу — лёгкий подъём летом (17,4% в июле, 17,6% в августе) и провал в сентябре до 16,6%, после чего октябрь вернул индекс к 17,3%. Отметим, что 16,6% в сентябре 2026 года — самый низкий уровень индекса с февраля 2024 года (тогда также 16,6%): с марта 2024 года индекс ни разу не опускался ниже 17,1%. Нисходящий тренд ставки действует давно: пик серии пришёлся на январь 2025 года (25,7%), и с тех пор индекс снизился примерно на 8–9 п.п. при локальных отскоках.

По реестру решений картина того же периода детализируется так. Из 577 решений квартала ставка раскрыта в 148 случаях (25,7%); их средняя — 17,22% годовых, медиана — 17,0%. Диапазон широк: от **12,5%** (ООО «МТС Финтех», ЦФА ХАБ, 29 сентября) до **35,01%** (АО «ВК «Якутия», Токеон, 30 июля). Ниже 15% годовых разместились 20 эмитентов из раскрывших ставку, в том числе

Интерлизинг (13,9%, платформа Уралсиб, 29 сентября) и ВТБ Цифровые продукты (14%, ВТБ Капитал Трейдинг, 29 июля). Выше 20% — 23 решения, среди них Медбэнк (24%, Токеон, 27 августа), Технопром (22,99%, Токеон, 20 июля) и Группа компаний «Сегежа» (22%, ЦФА ХАБ, 28 августа).

Существенная оговорка: ставка раскрыта лишь у четверти решений квартала, поэтому средняя 17,22% описывает только это подмножество. Средневзвешенную по объёму ставку по имеющимся данным корректно посчитать нельзя — пообъектные объёмы в размеченных единицах в реестре отсутствуют. Показательно и то, что платформа Газпромбанка, давшая 27% решений квартала, не раскрыла ставку ни в одном из 157 решений, — то есть примерно каждый четвёртый выпуск квартала выпадает из расчёта индекса по определению.

Топ платформ квартала

Распределение 577 решений III квартала по платформам:

Платформа	Решений	Доля квартала
Атомайз	258	44,7%
Газпромбанк	157	27,2%
ЦФА ХАБ	67	11,6%
А-Токен	32	5,5%
Сбербанк	25	4,3%
Токеон	17	2,9%
СПБ Биржа	10	1,7%
Уралсиб	5	0,9%
Статус	5	0,9%
ВТБ Капитал Трейдинг	1	0,2%

Квартал зафиксировал смену лидера и появление новой силы. «Атомайз», исторический лидер рынка по числу выпусков (679 решений за всю историю наблюдений с апреля 2021 года — больше, чем у любой другой платформы), нарастил активность каждый месяц квартала: 59 решений в июле, 84 в августе, 115 в сентябре. Почти весь этот объём (228 из 258 решений платформы) обеспечил ТБанк. Главным событием стал, однако, дебют: платформа Газпромбанка стартовала 2 сентября и за один месяц вышла на второе место квартала со 157 решениями — все от одного эмитента, ГПБ Факторинг. По данным реестра, активность платформы продолжилась и в октябре: ещё 153 решения по состоянию на 23 октября.

ЦФА ХАБ показал самую стабильную динамику среди крупных площадок: 17, 26 и 24 решения по месяцам квартала (65 за весь II квартал). А-Токен (32 решения) и Сбербанк (25) сохранили регулярность без резких изменений. Группа «вторых» площадок — Токеон, СПБ Биржа, Уралсиб, Статус, ВТБ Капитал Трейдинг — суммарно дала 38 решений, причём у каждой из них квартал завершился фактически к концу августа — середине сентября.

Для контекста: по накопленным данным platforms.json, лидером по совокупному объёму остаётся СПБ Биржа (1,207 трлн руб. hardcap за 312 решений с января 2024 года), далее ЦФА ХАБ (692,4

млрд руб.), Токеон (347,1 млрд руб.) и А-Токен (266,2 млрд руб.). Самая высокая средняя ставка за всю историю наблюдений — у Токеона (24%), самого «дорогого» места размещения; впрочем, именно в III квартале его активность сократилась наиболее заметно. У платформы Газпромбанка в справочнике platforms.json значение hardcap отсутствует (нулевое), поэтому в накопленные объёмные рейтинги она пока не попадает.

Крупнейшие эмитенты и выпуски

Топ эмитентов квартала по числу решений:

Эмитент	Решений	Доля квартала
АО «ТБАНК»	228	39,5%
ГПБ Факторинг	157	27,2%
ООО «ОЗОН Капитал»	33	5,7%
ООО «ВБ ИНВЕСТ»	12	2,1%
АО «ВБРР»	5	0,9%
АО ИК «АКБФ»	5	0,9%
ООО УК «Термолэнд»	5	0,9%
ООО «Интерлизинг»	5	0,9%
ООО «Т-Проекты»	4	0,7%
АО «Агрохолдинг «СТЕПЬ»	4	0,7%
Прочие (78 эмитентов)	119	20,6%

Концентрация эмитентской базы достигла максимума за последние кварталы. ТБанк сделал 228 решений — по 2–3 выпуска в рабочий день на протяжении всех трёх месяцев, исключительно на платформе «Атомайз». ГПБ Факторинг — единственный эмитент новой платформы Газпромбанка — 157 решений за сентябрь. Суммарно на двоих приходится 385 решений, или 66,7% квартала. Всего же в квартале размещались 88 уникальных эмитентов против 134 во II квартале: рынок вырос в количестве решений, но сузился в количестве заёмщиков. Характерно, что лидер II квартала — ОЗОН Капитал (40 решений) — остался активен (33 решения), но на фоне конвейеров ТБанка и ГПБ Факторинга его доля упала до 5,7%. ВБ Инвест выпускал ЦФА еженедельно с 7 июля по 11 сентября (12 решений), ВБРР — 5 решений, включая крупнейшую сделку квартала.

Крупнейшие решения квартала по заявленному hardcap:

Дата	Эмитент	Платформа	Ставка, % годовых	Hardcap
11.09.2026	АО «ВБРР»	Атомайз	13,85	12 млрд
26.08.2026	ООО «Т-Проекты»	Атомайз	15,0	5 млрд
06.07.2026	ГК «Росатом»	А-Токен	15,0	5 млрд
15.07.2026	ГК «Росатом»	А-Токен	15,0	5 млрд
19.08.2026	ООО «Т-Проекты»	Атомайз	15,0	5 млрд

Крупнейшей сделкой квартала стало решение ВБРР от 11 сентября на платформе «Атомайз» с hardcap 12 млрд и ставкой 13,85% — ниже средней по рынку. Далее следуют решения с hardcap 5 млрд: у Росатома — два выпуска на А-Токене (6 и 15 июля) по 15% годовых; у Т-Проектов — серия из четырёх решений по 5 млрд каждое (19 и 26 августа, а также два решения 31 августа — по данным реестра), что даёт 20 млрд заявленного номинала суммарно; ОЗОН Капитал в июле заявил на ЦФА ХАБ решение с hardcap 4 млрд под 16%. Общий знаменатель крупных выпусков — ставки 13,85–16%, то есть ниже среднеквартального уровня 17,22%: крупнейшие и наиболее кредитоспособные заёмщики квартала занимали дешевле рынка, тогда как максимальные ставки (35,01% у ВК «Якутия», 25% у ЗЕТ ГРУПП, 24% у Медбэнка) приходились на выпуски заметно меньшего размера.

По типовой структуре квартал однороден: из 577 решений тип актива раскрыт в 177 случаях, из них 174 (98%) — денежные требования, включая семь выпусков «денежного требования с купонным доходом»; гибридные структуры — три решения. Рынок III квартала — это по преимуществу рынок классических долговых ЦФА на денежные требования.

Сравнение со II кварталом 2026 года

Показатель	II квартал 2026	III квартал 2026	Изменение
Решений о выпуске (реестр)	251	577	+130%
Hardcap, млрд руб. (months.json)	191,8	224,0	+16,8%
Средняя ставка (решения со ставкой, реестр)	17,87% (n=158)	17,22% (n=148)	−0,65 п.п.
Доля решений со ставкой ≥20%	22% (35 из 158)	16% (23 из 148)	−6 п.п.
Доля решений со ставкой <15%	9% (14 из 158)	14% (20 из 148)	+5 п.п.
Диапазон раскрытых ставок	10–30%	12,5–35,01%	—
Уникальных эмитентов	134	88	−34%
Лидер среди платформ	ЦФА ХАБ (65)	Атомайз (258)	—
Лидер среди эмитентов	ОЗОН Капитал (40)	ТБАНК (228)	—
Максимум месячных решений	104 (июнь)	329 (сентябрь)	×3,2

Квартал к кварталу рынок изменился скорее структурно, чем пропорционально. Число решений выросло в 2,3 раза, тогда как заявленный объём — лишь на 16,8%: средний размер решения заметно уменьшился, рынок перешёл от сделок к потоку. Изменилось и то, кто формирует поток: во II квартале топ-платформой был ЦФА ХАБ (65 решений), а топ-эмитентом — ОЗОН Капитал (40); в III квартале обе строчки возглавили структуры банковского сектора — «Атомайз» с ТБанком и Газпромбанк с ГПБ Факторингом. Количество активных эмитентов сократилось на треть при рекордном числе выпусков.

Ценовая динамика продолжилась: средняя раскрытая ставка снизилась с 17,87% до 17,22%, доля «дорогих» решений (ставка 20% и выше) упала с 22% до 16%, доля «дешёвых» (ниже 15%) выросла с 9% до 14%. Внутриквартальный минимум ставки поднялся (10% во II квартале против 12,5% в III), а максимум вырос (30% против 35,01%) — диапазон растянулся в обе стороны.

В годовом выражении число решений за квартал выросло: 567 по months.json в III квартале 2026 года против 298 в III квартале 2025-го. Объёмное сравнение год к году показательным не является: в months.json значение hardcap за сентябрь 2025 года составляет 1,15 трлн руб. — на порядок выше соседних месяцев того периода, — и именно этот выброс формирует почти весь годовой объём (1 331,5 млрд руб. за квартал 2025 года). Без учёта аномального сентября 2025 года суммарный hardcap июля–августа 2025 года (176,7 млрд руб.) сопоставим с июлем–августом 2026 года (147,5 млрд руб.) при большем числе решений в 2026 году.

Выводы

1. III квартал 2026 года — рекордный по количеству решений о выпуске ЦФА: 577 за квартал (+130% ко II кварталу), в том числе 329 в сентябре — исторический максимум месяца в серии индекса 259-ИД.
2. Заявленный объём выпусков вырос умереннее количества: 224,0 млрд руб. против 191,8 млрд руб. во II квартале (+16,8%); средний размер решения снизился — рост обеспечили массовые типовые выпуски, а не крупные сделки.
3. Сентябрьский скачок имел двух конкретных драйверов: запуск платформы Газпромбанка (157 решений за первый месяц, все — от ГПБ Факторинг) и конвейер ТБанка на «Атомайзе» (228 решений за квартал, 2–3 в рабочий день).
4. Концентрация рынка выросла: 66,7% решений пришлось на двух эмитентов; число уникальных эмитентов сократилось с 134 до 88.
5. Произошла ротация лидеров: «Атомайз» вернул первенство среди платформ (258 решений, 44,7%), ЦФА ХАБ сохранил объёмы (67), Токеон сократил активность с 60 до 17 решений, СПБ Биржа не размещала ничего после 28 августа, Мосбиржа — с 26 марта 2026 года.
6. Средняя раскрытая ставка продолжила снижение: 17,22% годовых против 17,87% во II квартале; по индексу 259-ИД сентябрь показал 16,6% — минимум с февраля 2024 года, при средних 17,8% за 12 месяцев и 17,5% с начала года.
7. Структура ставок сдвинулась вниз: доля решений со ставкой от 20% упала с 22% до 16%, доля решений ниже 15% выросла с 9% до 14%; диапазон квартала — от 12,5% (МТС Финтех) до 35,01% (ВК «Якутия»).
8. Крупнейшие заёмщики квартала (ВБРР — 12 млрд под 13,85%, Росатом — два выпуска по 5 млрд под 15%, Т-Проекты — четыре выпуска по 5 млрд под 15%) размещались ниже среднерыночной ставки; максимальные ставки приходились на небольшие выпуски.
9. Прозрачность остаётся ограниченной: ставка раскрыта в 26% решений квартала; платформа Газпромбанка не раскрыла ставку ни в одном из своих 157 решений; тип актива раскрыт в 31% решений, из них 98% — денежные требования.
10. Все перечисленные выводы описывают зарегистрированные решения о выпуске и не содержат оценки перспектив рынка.

Методология и ограничения данных

Отчёт построен на четырёх выгрузках открытой базы 259CFA: months.json (53 помесечные записи, выгрузка 10.10.2026), cfa-index.json (индекс 259-ИД, выгрузка 23.10.2026), platforms.json (15 платформ, выгрузка 10.10.2026) и releases.json (3 354 записи о решениях, выгрузка 23.10.2026). Каждая серия использована по назначению и не смешивается с другими. Существенные ограничения:

- **Единицы hardcap.** Единицы пообъектных значений hardcap в releases.json не размечены (рубли или штуки ЦФА). Поэтому пообъектные значения использованы только для ранжирования крупнейших решений квартала, а все объёмные показатели отчёта опираются исключительно на агрегированные суммы hardcap_sum из months.json и platforms.json.
- **Покрывание ставки.** Ставка раскрыта у 148 из 577 решений квартала (~26%): средняя 17,22% описывает только это подмножество. Средневзвешенная по объёму ставка не рассчитывается — пообъектные объёмы в размеченных единицах отсутствуют.
- **Расхождение рядов.** Помесечные счётчики months.json расходятся с реестром releases.json: суммарно 3 326 против 3 354 записей; сентябрь 2026 — 319 против 329; октябрь 2026 — 124 против 282 (октябрь, судя по всему, срезан по разным датам выгрузки). Таблица раздела «Динамика по месяцам» построена на months.json; квартальные итоги в тексте — на реестре решений.
- **Платформы.** В platforms.json 15 платформ, тогда как в releases.json встречаются 16: платформа «Уралсиб» (11 решений за историю наблюдений, с мая 2026 года) в справочный срез не попала. У платформы Газпромбанк hardcap_sum в справочнике равен нулю (данных нет), в накопительные объёмные рейтинги она не включалась.
- **Заглушка в истории.** months.json содержит запись за апрель 2021 года с hardcap_sum = 0 — это точка-заглушка, объём за месяц она не отражает.
- **Заголовок индекса.** Headline-значение cfa-index.json за октябрь 2026 (277 решений, объём 83,7 млрд руб.) не согласуется с months.json за тот же месяц (124 решения, 31,0 млрд руб.) — в отчёте приведено значение индекса как есть, с пометкой, что октябрь не завершён.
- **Имена эмитентов.** Наименования эмитентов приведены так, как они записаны в реестре; варианты написания одной организации (кавычки, формы собственности) учтены при подсчётах по каждому точному имени.

Данные: 259CFA (259cfa.ru)

Дисклеймер. Материал носит информационный характер и не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией (490-ФЗ). ЦФА — высокорисковый инструмент. Не является офертой.