
Платформы ЦФА 2026: операторы и как выбирать

Что такое оператор информационной системы по 259-ФЗ, сколько платформ на российском рынке, как читать их метрики и по каким критериям сравнивать — по данным 3354 решений о выпуске ЦФА

23 октября 2026 · 259CFA — 259cfa.ru

Бесплатный отчёт · доступ через Telegram-канал @CFA259

Материал носит информационный характер и не является индивидуальной инвестиционной рекомендацией (490-ФЗ). ЦФА — высокорисковый инструмент; система страхования вкладов (АСВ) на ЦФА не распространяется. Отчёт описывает факты и критерии выбора, не присваивает платформам рейтинги и не рекомендует, какой платформой пользоваться. Источник данных: 259CFA (259cfa.ru) — загрузки releases.json, platforms.json, months.json, cfa-index.json.

Цифровые финансовые активы (ЦФА) стали заметным сегментом российского финансового рынка: по базе 259CFA, с 2021 года по 23 октября 2026 года операторы информационных систем зарегистрировали 3354 решения о выпуске, из них 1352 — только в 2026 году. Выпуск и обращение ЦФА происходят не на классической бирже, а внутри информационных систем, которые ведут операторы — их обычно и называют «платформами ЦФА». От платформы зависят набор доступных выпусков, полнота раскрытия условий, механика учёта прав и порядок налогообложения. В этом отчёте: что такое оператор информационной системы по 259-ФЗ, сколько платформ на рынке и как выглядят их метрики, как читать условия выпуска, по каким критериям сравнивать платформы и какие риски типичны для этого класса активов. Материал описывает факты и критерии выбора: он не присваивает платформам рейтинги и не рекомендует, какой платформой пользоваться.

1. Что такое оператор информационной системы по 259-ФЗ

Привлечение инвестиций с использованием ЦФА регулирует Федеральный закон от 31.07.2020 № 259-ФЗ, действующий с 1 января 2021 года. Закон определяет ЦФА как цифровые права, включающие денежное требование, право участия в капитале акционерного общества, право по эмиссионным ценным бумагам. Отдельная глава закона регулирует утилитарные цифровые права (УЦП) и гибридные ЦФА — например, комбинацию денежного требования и права на получение драгоценного металла.

ЦФА — не ценные бумаги и не «криптовалюта». Права на них удостоверяются записями в информационной системе (как правило, на основе распределённого реестра) и учитываются в реестре прав на ЦФА, который ведёт оператор. Система страхования вкладов (АСВ) на ЦФА не распространяется: это не депозит, а требование к эмитенту.

Оператор информационной системы (ОИС) — организация, которая:

- предоставляет третьим лицам доступ к информационной системе, в которой совершаются сделки с ЦФА;
- ведёт реестр прав на ЦФА и обеспечивает их учёт;
- публикует решения о выпуске ЦФА и обеспечивает раскрытие условий выпуска;
- с 2024 года выступает налоговым агентом по НДФЛ при выплатах физическим лицам по операциям с ЦФА.

Чтобы вести такую деятельность, оператор должен быть хозяйственным обществом и быть включён в реестр операторов информационных систем, который ведёт Банк России; реестр опубликован на сайте ЦБ и доступен для проверки любому желающему. Закон предусматривает и вторую модель — оператора инвестиционной платформы, оказывающего услуги по привлечению инвестиций: для неё установлены собственные, более жёсткие требования и отдельный реестр. На практике оба режима в разговорной речи называют «платформами ЦФА», поэтому юридический статус конкретного оператора — первый пункт проверки (см. чек-лист в разделе 4).

Ключевой документ выпуска — решение о выпуске: именно в нём эмитент закрепляет объём (softcap и hardcap), срок, ставку и тип актива. Используемый здесь набор данных построен именно на решениях о выпуске: источник 259CFA — решения операторов ИС и открытая база cfa.rf.

2. Рынок платформ ЦФА: сколько их и кто лидеры

Масштаб рынка

По годам (по дате решения о выпуске, releases.json, 3354 записи):

Год	Решений о выпуске
2021	1
2022	15
2023	217
2024	641
2025	1128
2026 (по 23.10)	1352

Рынок растёт четвёртый год подряд: за десять месяцев 2026 года зарегистрировано больше решений, чем за весь 2025-й. В III квартале 2026 года — 577 решений (июль — 106, август — 142, сентябрь — 329): более половины квартала пришлось на сентябрь.

Сколько платформ на рынке

В справочнике platforms.json (выгрузка 10.10.2026) — 15 платформ. В записях releases.json встречается 16 наименований: «Уралсиб» (11 решений) в справочник не попал. Оценки числа действующих операторов по официальному реестру ЦБ в этот набор данных не входят — актуальное количество операторов следует проверять в реестре на сайте Банка России.

Платформы по числу решений о выпуске

Таблица 1 — все 15 платформ справочника platforms.json, отсортированы по убыванию числа решений. Порядок строк отражает значение метрики, а не оценку качества платформы. Доля посчитана от суммы 15 строк справочника (3326 решений).

Платформа	Решений о выпуске	Доля	Первое решение	Последнее
Атомайз	679	20,4%	13.04.2021	23.10.2026
Токеон	492	14,8%	16.10.2023	08.10.2026
А-Токен	470	14,1%	16.01.2024	30.09.2026
ЦФА ХАБ	459	13,8%	12.12.2023	09.10.2026
Сбербанк	412	12,4%	08.07.2022	28.09.2026
СПБ Биржа	312	9,4%	29.01.2024	28.08.2026
Газпромбанк	222	6,7%	02.09.2026	12.10.2026
Мосбиржа	102	3,1%	25.09.2023	26.03.2026
Мастерчейн	57	1,7%	15.06.2023	25.12.2024
Лайтхаус	48	1,4%	28.06.2022	25.02.2026
ВТБ Капитал Трейдинг	32	1,0%	01.08.2024	29.07.2026
Статус	19	0,6%	16.12.2025	16.09.2026
Еврофинанс Моснарбанк	17	0,5%	12.12.2023	17.07.2025

Платформа	Решений о выпуске	Доля	Первое решение	Последнее
Мадригал	3	0,1%	02.02.2026	02.02.2026
МРЦ	2	0,1%	29.08.2025	29.08.2025

Что видно из данных. Лидером по числу решений является «Атомайз» — старейшая платформа в базе (работает с апреля 2021 года). Первая пятёрка — Атомайз, Токеон, А-Токен, ЦФА ХАБ, Сбербанк — суммарно даёт 75,5% решений (2512 из 3326): рынок высококонцентрирован. Среди операторов встречаются платформы, названия которых совпадают с крупными банками и биржами (Сбербанк, Газпромбанк, ВТБ Капитал Трейдинг, СПБ Биржа, Мосбиржа), и независимые операторы; принадлежность конкретной платформы к той или иной группе нужно проверять по юрилице в реестре ЦБ и ЕГРЮЛ, а не по названию. Отдельно выделяется «Газпромбанк»: первая запись в базе датирована 02.09.2026, то есть за полтора месяца платформа вышла на шестое место по числу решений. У части платформ (Мастерчейн, Мосбиржа, Еврофинанс Моснарбанк, Лайтхаус) последние записи отстают от даты выгрузки на месяцы — это может означать как паузу в размещениях, так и неполноту данных.

Платформы по сумме hardcap_sum

Таблица 2 — сортировка по предагрегированной сумме максимальных объёмов выпусков (hardcap_sum). Единицы пообъектных hardcap в releases.json не размечены (рубли или штуки ЦФА), поэтому объёмные сопоставления корректно вести только по этим готовым агрегатам, интерпретируя их как рубли. Значения — в млрд рублей, если не указано иное.

Платформа	hardcap_sum	Решений
СПБ Биржа	1206,7 *	312
ЦФА ХАБ	692,4	459
Токеон	347,1	492
А-Токен	266,2	470
Мосбиржа	229,1	102
ВТБ Капитал Трейдинг	159,3	32
Мастерчейн	127,2	57
Сбербанк	114,7	412
Атомайз	111,5	679
Лайтхаус	12,7	48
Еврофинанс Моснарбанк	1,4	17
Статус	0,11	19
Мадригал	0,004	3
МРЦ	0,000075	2
Газпромбанк	— (данных нет)	222

* См. примечание об аномальной записи ниже.

Примечания, без которых эту таблицу читать нельзя:

- **Аномалия СПБ Биржи.** Первая строка таблицы сформирована одной аномальной записью: решение от 02.09.2025 с эмитентом «Оператор информационной системы — ...» (шаблонная/агрегированная карточка), hardcap 1 трлн и датой погашения в 2124 году. По пересчёту записей releases.json без этой записи сумма платформы — около 209 млрд рублей, что опускает её на пятое место; первые четыре места в этом случае — ЦФА ХАБ (692,4), Токеон (347,1), А-Токен (266,2) и Мосбиржа (229,1 млрд).
- **Газпромбанк.** При 222 решениях hardcap_sum равен нулю — объёмы в выгрузке не заполнены. Это пробел данных, а не факт «нулевых объёмов».
- **hardcap — это максимум, а не факт привлечения.** Реально собранный объём мог быть ниже заявленного максимума; sums отражают заявленную ёмкость выпусков.

Платформы по средней ставке

Таблица 3 — сортировка по avg_rate, средней ставке по решениям с раскрытой доходностью. Ставка раскрыта не везде: в releases.json она есть в 1705 из 3354 записей (50,8%), и покрытие раскрытия у платформ разное. Значения — % годовых.

Платформа	avg_rate	Решений
Токеон	24,0	492
Статус	22,5	19
СПБ Биржа	22,4	312
Лайтхаус	21,8	48
Мадригал	21,5	3
А-Токен	20,5	470
Сбербанк	19,9	412
Мосбиржа	19,7	102
Атомайз	19,3	679
Мастерчейн	19,2	57
ВТБ Капитал Трейдинг	18,8	32
ЦФА ХАБ	18,3	459
Еврофинанс Моснарбанк	17,3	17
Газпромбанк	— (данных нет)	222
МРЦ	— (данных нет)	2

Более высокая средняя ставка в этой таблице — не «лучше» и не «хуже»: она отражает состав эмитентов платформы, сроки выпусков и период, в который они размещались. Медианная ставка по всем решениям с раскрытой доходностью движется вместе с ключевой ставкой ЦБ: 14,1% в 2023 году, 22,0% в 2024-м, 21,4% в 2025-м и 17,0% в 2026 году (по записям releases.json). По months.json средняя ставка декабря 2024 года составляла 25%, в III квартале 2026 года средняя по 148 решениям с раскрытой ставкой — 17,22%.

III квартал 2026: свежий срез

Показатель	Значение
Решений за квартал	577 (июль — 106, август — 142, сентябрь — 329)
Средняя ставка (148 решений с раскрытой ставкой, ~26% выпусков)	17,22% годовых
Лидеры по платформам	Атомайз — 258 (45% квартала), Газпромбанк — 157, ЦФА ХАБ — 67, А-Токен — 32, Сбербанк — 25
Лидеры по эмитентам	ТБанк — 228, ГПБ Факторинг — 157, ОЗОН Капитал — 33, ВБ Инвест — 12
Крупнейшее решение квартала	ВБРР, 11.09.2026, «Атомайз», hardcap 12 млрд, ставка 13,85%

Квартальный срез подчёркивает ещё одну концентрацию — по эмитентам: ТБанк и ГПБ Факторинг суммарно дали 67% решений квартала. Значительная часть текущего оборота рынка — короткие выпуски банков и факторинговых компаний; крупные корпоративные размещения тоже присутствуют, но их меньше: два решения Росатома на «А-Токен» и четыре выпуска Т-Проектов на «Атомайзе», все — с заявленной ёмкостью 5 млрд.

3. Как читать условия выпуска

Каждая запись базы — одно решение о выпуске с набором условий: платформа, дата, эмитент, softcap, hardcap, ставка, окно размещения, дата погашения, тип актива. Примечание источника гласит: «условия первичны в решении о выпуске». При любом сравнении сверяйтесь с текстом решения на сайте оператора, а не с пересказами и агрегатами: агрегаты искажают картину (см. ниже).

Softcap и hardcap

- **Softcap** — минимальный объём привлечения, при котором выпуск признаётся состоявшимся. Если минимальный объём не собран, выпуск не проводится, а порядок возврата средств определяется решением и договорами.
- **Hardcap** — максимальный объём выпуска: столько ЦФА может быть размещено всего.

В данных: softcap раскрыт в 1657 из 3354 записей (49,4%), медиана — 1 млн; hardcap — в 2470 записях (73,6%), медиана — 200 млн, диапазон от символических сумм до десятков миллиардов. В 10,4% решений, где раскрыты оба параметра, softcap равен hardcap — это фиксированный объём: выпуск либо размещается целиком, либо не проводится. Соотношение softcap/hardcap показывает «ступенчатость» выпуска и минимальный масштаб, ниже которого эмитент не готов привлекать.

Срок

В решении различают окно размещения (период сбора заявок) и дату погашения. Обе границы раскрыты в 1420 записях (42,3% базы). Медианный срок от даты решения до погашения — 277 дней, средний — 661 день: среднее тянет вверх длинный «хвост» многолетних выпусков.

Срок обращения	Записей	Доля (из 1416 с корректными датами)
до 3 месяцев	199	14,1%
3–6 месяцев	236	16,7%
6–12 месяцев	421	29,7%

Срок обращения	Записей	Доля (из 1416 с корректными датами)
1–2 года	344	24,3%
2–3 года	28	2,0%
более 3 лет	188	13,3%

Короткие сроки характерны для факторинговых и кассовых выпусков, длинные — для проектного финансирования. Чем длиннее срок, тем выше чувствительность доходности к движению ставок и тем важнее качество эмитента.

Ставка

Ставка раскрыта в 1705 записях (50,8%). Медиана — 20% годовых, среднее — 20,45%, разброс — от 1,04% до 52,14%. Основная масса решений лежит в диапазоне 15–25%: в корзину 15–20% попадает 717 записей, в 20–25% — 632, вместе — 79% решений с раскрытой ставкой. Ставка бывает фиксированной или привязанной к переменной величине (например, к ключевой ставке); у одного эмитента ставка от выпуска к выпуску следует за рынком. Высокая ставка — не признак выгоды, а обычно компенсация за риск: менее известный эмитент, более длинный срок, отсутствие ликвидного вторичного рынка.

Тип актива

Тип указан у 1663 записей (49,6% базы). По размеченным записям:

- денежное требование — 1571 (94,5%);
- гибридные ЦФА (комбинация денежного требования и, например, права на драгоценный металл или УЦП) — 61 (3,7%);
- денежное требование с купонным доходом — 15 (0,9%);
- акции (обыкновенные и привилегированные) — 4; индексные инструменты — 2; остальное — единичные и неклассифицированные записи.

Практический вывод: рынок ЦФА — это прежде всего «цифровые облигации», долговые инструменты, где инвестор покупает денежное требование к эмитенту, часто на основе факторинговых требований. Долевых и товарных инструментов немного. У гибридных выпусков состав компонентов определяет источник выплат и профиль риска — его нужно проверять по решению.

4. Чек-лист выбора платформы

Задача сравнения платформ — не поиск «лучшей», а проверка соответствия конкретной платформы задаче и риск-профилю инвестора. Ниже — критерии, каждый из которых проверяется по открытым источникам.

№	Критерий	Где проверить	На что смотреть
1	Статус оператора	Реестр операторов информационных систем на сайте Банка России	Юрлицо включено в реестр; наименование оператора в реестре совпадает с юрлицом, стоящим за сайтом-«платформой» (бренд может отличаться — сверяйте по ИНН/ОГРН)
2	Кто стоит за оператором	ЕГРЮЛ, отчётность, сайт оператора	Возраст компании, уставный капитал и собственные средства, владелец, связи с банком или биржей — и как это устроено юридически

№	Критерий	Где проверить	На что смотреть
3	История и масштаб	Данные о выпусках (как в разделах 2–3), сайт оператора	Число и объём выпусков, состав эмитентов, регулярность размещений, дата первого решения
4	Раскрытие условий	Решения о выпуске на сайте оператора	Публикуются ли решения; раскрыты ли ставка, объёмы, срок; есть ли карточка каждого выпуска
5	Условия для инвестора	Правила информационной системы, тарифы	Минимальный чек, комиссии за вход/выход и хранение, порядок зачисления денег, доступность для неквалифицированных инвесторов и требование тестирования
6	Вторичный рынок	Правила ИС, интерфейс платформы	Есть ли обращение ЦФА между инвесторами внутри системы; как выйти из позиции до погашения; спреды и ликвидность
7	Налоги	НК РФ, сайт оператора	Оператор — налоговый агент по НДФЛ (с 2024 года); ставка 13% или 15%; порядок исчисления и удержания при погашении и продаже
8	Риски и защита	Правила ИС, договоры, решение о выпуске	Порядок действий при несостоявшемся выпуске (недобор softcap), при технических сбоях, при банкротстве оператора; отсутствие АСВ-страхования

Пояснения к ключевым пунктам:

Реестр ЦБ — первый фильтр. Деятельность по предоставлению доступа к ИС для сделок с ЦФА допускается только для включённых в реестр операторов. Проверка занимает минуты: реестр на сайте Банка России позволяет найти компанию по наименованию. Отсутствие юрлица в реестре — основание не рассматривать «платформу» дальше.

Тестирование для неквалифицированных инвесторов. Для неквалов 259-ФЗ предусматривает фильтр допуска: сделки возможны после прохождения тестирования либо через рекомендованные схемы. Механика тестирования и ограничения различаются между платформами — это часть «условий для инвестора», которые стоит сравнивать напрямую.

НДФЛ. С 2024 года операторы информационных систем признаны налоговыми агентами по НДФЛ по операциям физических лиц с ЦФА: налог исчисляется и удерживается при выплате дохода или погашении. Это значит, что «ставка по выпуску» и «ставка к получению на руки» — разные числа; сравнение условий корректно вести после налога.

История платформы — ориентир, а не гарантия. Метрики раздела 2 (дата первого решения, число выпусков, объёмы, средняя ставка) помогают оценить зрелость платформы, но ни одна из них не измеряет надёжность: большое число выпусков может складываться из множества мелких коротких размещений, а высокая средняя ставка — отражать более рискованный состав эмитентов. Дата первой записи в базе, к тому же, не равна дате включения в реестр.

5. Типичные риски

1. Кредитный риск эмитента. Подавляющая часть рынка (~95% размеченных выпусков) — денежные требования, по сути беззалоговые: при ухудшении финансового состояния эмитента или его банкротстве инвестор остаётся одним из кредиторов с задержками или неполными выплатами. База

259CFA факты дефолтов не отслеживает — их нужно проверять отдельно по карточкам выпусков и раскрытию операторов.

2. **Концентрация.** Рынок сконцентрирован дважды: по платформам (топ-5 — 75,5% решений) и по эмитентам (ТБанк и ГПБ Факторинг — 67% решений III квартала 2026 года). Доходность и риск рынка в целом сильно зависят от состояния узкого круга игроков.
3. **Риск ликвидности.** Вторичное обращение ограничено рамками конкретной информационной системы. Выйти из позиции до погашения может быть невозможно либо связано с дисконтом; «держат до конца» — базовый сценарий, который стоит предполагать при оценке любого выпуска.
4. **Процентный риск.** Большинство выпусков с фиксированной ставкой на срок от месяцев до лет. Рост ключевой ставки обесценивает старые выпуски на вторичном рынке, снижение — делает новые размещения менее доходными. Плавающие ставки переносят эту неопределённость на итоговый доход.
5. **Операционный и технологический риск.** Учёт прав ведётся в информационной системе оператора; сбои, ошибки учёта и кибератаки — риски владельца. Закон предъявляет требования к надёжности систем и учёту, но не сводит технологический риск к нулю.
6. **Правовой риск.** Регулирование действует с 2021 года и продолжает меняться; судебная практика по спорам вокруг ЦФА только формируется, и её исходы не всегда предсказуемы.
7. **Риск, связанный с оператором.** Права учитываются в реестре оператора; закон содержит механизмы сохранения учёта при прекращении деятельности оператора, но практики банкротств операторов ИС в России пока нет — этот риск следует считать неотработанным.
8. **Отсутствие страхования.** Система страхования вкладов АСВ на ЦФА не распространяется. Потеря стоимости не компенсируется государством.
9. **Налоговый риск.** Правила налогообложения менялись (с 2024 года действует агентская схема НДФЛ) и могут меняться дальше; налог удерживается из выплат, снижая фактический денежный поток.
10. **Риск данных и раскрытия.** Оценка платформы по агрегатам искажается из-за неполного раскрытия: ставка отсутствует в ~49% решений, объёмы — в ~26%, а пообъектные `hardcap` не размечены по единицам. В самих выгрузках встречаются дефекты (аномальная запись СПБ Биржи на 1 трлн, незаполненные объёмы Газпромбанка, отставание справочника платформ от записей о выпусках). Любое сравнение требует сверки с первоисточником — решением о выпуске.

6. Выводы

1. Рынок ЦФА быстрорастущий, но молодой: 3354 решения о выпуске за 2021–2026 годы, из них 1352 — за десять месяцев 2026-го; за III квартал 2026 года — 577 решений при средней ставке 17,22% по решениям с раскрытой доходностью.
2. Платформ много, рынок концентрирован. В справочнике 15 платформ (в записях выпусков встречается 16 — «Уралсиб» в справочник не попал). Топ-5 по числу решений — Атомайз, Токеон, А-Токен, ЦФА ХАБ, Сбербанк — дают 75,5% решений (2512 из 3326); по объёмам (`hardcap_sum`, без аномальной записи СПБ Биржи) впереди ЦФА ХАБ, Токеон, А-Токен и Мосбиржа.
3. Это рынок долговых инструментов: ~95% размеченных выпусков — денежные требования; медианная ставка следует за ключевой (14,1% в 2023 году, 22,0% в 2024-м, 17,0% в 2026-м).
4. Качество данных неоднородно. Ставка раскрыта примерно в половине решений, объёмы — в трёх четвертях, встречаются аномальные записи. Агрегаты (`releases`, `hardcap_sum`, `avg_rate`) — инструмент первичной навигации по рынку, а не основание для выводов о конкретной платформе.

5. Выбор платформы — последовательная проверка, а не чтение «рейтинга»: статус юрлица в реестре операторов ЦБ → бэкграунд и раскрытие оператора → условия для инвестора (минимальный чек, комиссии, тестирование, вторичный рынок) → условия конкретных выпусков (softcap/hardcap, срок, ставка, тип актива) → налоги → риск-профиль портфеля.
6. Ни одна метрика из этого отчёта — число выпусков, объём, средняя ставка — сама по себе не является оценкой надёжности или «доходности» платформы. Сопоставляйте данные с актуальным реестром ЦБ и текстами решений о выпуске на дату принятия решения.

Данные: 259CFA (259cfa.ru) — загрузки releases.json (3354 записи, 23.10.2026), platforms.json (15 платформ, 10.10.2026), months.json, cfa-index.json.

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