

ГЛОБАЛЬНЫЙ КОНТЕКСТ

НОВОСТИ РЕГУЛИРОВАНИЯ И ИНФРАСТРУКТУРЫ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ



ОБЗОР ВЫПУСКАЕТСЯ ПРИ ПОДДЕРЖКЕ
МОСКОВСКОЙ БИРЖИ

Аналитический центр «Форум» представляет Вашему вниманию очередной выпуск обзора «Глобальный контекст. Новости регулирования и инфраструктуры финансовых рынков».

В обзоре представлены новости ключевых международных и национальных регуляторов, международных финансовых институтов, инфраструктурных организаций за **19 января – 1 февраля 2026 г.**

SEC уточнила правила для токенизованных акций

28.01.2026. Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) опубликовала разъяснение о применении законодательства о ценных бумагах к токенизованным активам. SEC дает прямое определение: «токенизованные ценные бумаги – это финансовый инструмент, определяющийся ценной бумагой согласно федеральным законам, который представлен или оформлен в виде криптоактива, где запись о праве собственности полностью или частично ведется на одном или нескольких блокчейнах». Формат, в котором выпущена ценная бумага или методы регистрации держателей (например, на блокчейне) «не влияют на применение федеральных законов о ценных бумагах».

В сообщении SEC подробно разобраны две принципиально разные схемы токенизации:

1. Токенизация от эмитента. Эмитент (или его агент) интегрирует блокчейн непосредственно в свой реестр акционеров. Перевод токена в сети автоматически обновляет главный реестр. Это аналог прямого владения, где блокчейн становится новой, более эффективной базой данных. Единственное отличие от традиционной бумаги – технология учета.
2. Токенизация от третьей стороны. Токен выпускает компания, не связанная с эмитентом базового актива. В этой схеме SEC выделяет еще две модели. Первая – токенизированное право требования, при которой базовые активы находятся у кастодиана, а токен представляет собой цифровое право на них. Инвестор получает косвенное владение, но также принимает на себя риск банкротства этой третьей стороны. Вторая модель – синтетические токенизованные бумаги (linked securities) или security-based swaps, которые отслеживают стоимость акций, не передавая права голоса.

Таким образом, регулятор подчеркивает, что несмотря на то, что многие токены выглядят как акции и торгуются как акции, акциями они не являются. Именно оборот синтетических токенов SEC хочет ограничить для розничных инвесторов, полагают СМИ.

⊕ <https://www.sec.gov/newsroom/speeches-statements/corp-fin-statement-tokenized-securities-012826>

Гонконг: первое соглашение о сотрудничестве по цифровым активам с зарубежным регулятором

27.01.2026. Комиссия по ценным бумагам и фьючерсам Гонконга (SFC) и Управление по рынку капитала ОАЭ (CMA) подписали соглашение о трансграничном сотрудничестве по вопросам, связанным с цифровыми активами. Это первое соглашение гонконгского регулятора с зарубежным регулятором, посвященное надзорному сотрудничеству в отношении регулируемых организаций,

работающих с цифровыми активами. Документ устанавливает рамки для усиления регуляторного сотрудничества, включая взаимные консультации и обмен информацией для надзора за трансграничными регулируемыми организациями, работающими с цифровыми активами.

⊕ <https://apps.sfc.hk/edistributionWeb/gateway/EN/news-and-announcements/news/doc?refNo=26PR11>

ЕЦБ: активы на основе DLT допущены в качестве залога для Евросистемы

27.01.2026. Европейский центральный банк (ЕЦБ) сообщил, что Евросистема будет принимать рыночные активы, выпущенные в центральных депозитариях ценных бумаг с использованием технологии распределенного реестра (DLT), в качестве допустимого залога для кредитных операций с 30 марта 2026 г. Криптоактивы должны соответствовать критериям приемлемости залога и требованиям к управлению залогом, в частности критерию доступности в системе TARGET2-Securities (T2S). Также ЕЦБ подготовил план работы по оценке применения в качестве залога DLT-активов, не представленных в системах расчетов по ценным бумагам.

⊕ https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2026/html/ecb.pr260127_1-a946167ce1.en.html

США: ассоциация банкиров опубликовала приоритеты политики

22.01.2026. Американская ассоциация банкиров (ABA) опубликовала политику на 2026 год по взаимодействию с Конгрессом и правительством США.

План действий профассоциации состоит из трех основных пунктов, одобренных 52 ассоциациями банков штатов:

1. Укрепление экономических возможностей домохозяйств и малого бизнеса;
2. Перенастройка регулирование для расширения доступа к кредитам и капиталу;
3. Усиление конкуренции в сфере финансовых услуг.

В рамках этих направлений предложено 15 мер, включая такие:

- защита локального кредитования: запретить выплату процентов по стейблкоинам, чтобы они не превратились в заменители депозитов, нанося ущерб кредитованию от местных банков;
- борьба с мошенничеством: внедрить комплексный подход совместно с другими отраслями для защиты потребителей;
- индексирование нормативов: снизить устаревшие нормативные пороги, связав их с экономическим ростом, уменьшив ненужную нагрузку и позволив регуляторам сосредоточиться на реальном риске;
- ограничение процентных ставок: предотвратить произвольные ограничения процентных ставок, затрудняющих доступ к кредитам;
- отменить требование к кредиторам собирать и предоставлять данные о кредитовании предприятий, принадлежащих женщинам, представителям меньшинств и малым предприятиям (раздел 1071 Закона Додда – Франка);
- отменить ограничение на комиссионные сборы, взимаемые с розничных продавцов за обработку платежей по дебетовым картам (поправка Дурбина) и призвать ФРС США отозвать свое предложение о контроле цен на дебетовые карты, которое приведет к увеличению затрат для потребителей;

- оптимизировать надзорные процессы, сосредоточившись на риск-ориентированном надзоре, сократить бумажную волокиту и обеспечить ясность для банков и регулирующих органов;
- контролировать доступ небанковских организаций к банковской инфраструктуре, ограничив их доступа к счетам ФРС и закрыв нефинансовые лазейки для сохранения финансовой стабильности и защиты потребителей;
- устранить барьеры для создания новых банков путем содействия своевременному, прозрачному и индивидуальному процессу утверждения, способствующему конкуренции.

⊕ <https://bankingjournalabacom/2026/01/aba-releases-top-policy-priorities-for-2026/>

IAIS изложила свои приоритеты на 2026-2027 гг.

19.01.2026. Международная ассоциация органов страхового надзора (IAIS) опубликовала Дорожную карту на 2026-2027 гг., в которой изложены стратегические приоритеты и план работы.

Ключевым направлением работы IAIS в 2026 году будет решение проблем, связанных со структурными сдвигами в секторе страхования жизни. IAIS усилит мониторинг и предоставит рекомендации, которые помогут надзорным органам реагировать на такие тенденции, как увеличение инвестиций в альтернативные активы и рост перестрахования с высокой капиталоемкостью.

IAIS также продолжит работу по борьбе с климатическими рисками и пробелами в страховой защите от стихийных бедствий, предоставляя надзорным органам практические рекомендации по климатическим показателям, сценарному анализу и стратегиям сокращения пробелов в страховой защите.

Адаптация к цифровым инновациям и киберрискам останется ключевым приоритетом. IAIS представит платформу для обмена знаниями и информацией о новых цифровых инновациях в страховом секторе, включая искусственный интеллект (ИИ), технологии надзора (SupTech) и операционную устойчивость.

⊕ <https://www.iais.org/2026/01/iais-publishes-its-roadmap-2026-2027/>

⊕ <https://www.iais.org/uploads/2026/01/IAIS-Roadmap-2026-2027.pdf>

Комитет по банковской отчетности ЕС опубликовал программу работы на 2026 год

19.01.2026. Объединенный комитет по банковской отчетности ЕС (Joint Bank Reporting Committee, JBRC) опубликовал программу работы на 2026 год и рекомендации, касающиеся отчетности в области ESG.

Европейский центральный банк (ЕЦБ) и Европейская банковская служба (ЕВА) объявили о создании JBRC в марте 2024 года как консультативного механизма, задача которого – содействовать разработке общих определений и стандартов для данных, которые банки обязаны предоставлять в статистических, надзорных целях и для целей урегулирования кризисов.

В наступившем году JBRC продолжит уделять основное внимание семантической интеграции и разработке общих определений и стандартов в области статистической, надзорной и кризисной отчетности.

Рекомендации в области ESG-отчетности адресованы органам власти, которым следует учитывать их при разработке требований к отчетности в области ESG, и составляющим отчетность финансовым организациям. Представленный документ содержит 45 рекомендаций по 10 шаблонам отчетности. В рекомендациях уточняется ряд определений и методов расчета показателей, таких как доля зеленых активов (Green Asset Ratio, GAR), коэффициент согласованности таксономии банков-

ской книги (Banking Book Taxonomy Alignment Ratio, BTAR), остаточный срок погашения кредита в рамках отчетности о ликвидности по системе COREP (Common Reporting) и ряда других. Отмечается, что ЕЦБ и ЕВА будут следить за соблюдением рекомендаций.

- ⊕ <https://www.eba.europa.eu/publications-and-media/press-releases/joint-bank-reporting-committee-publishes-its-2026-work-programme-and-recommendations-enhance>

Южная Корея узаконила выпуск и обращение токенизованных ценных бумаг

15.01.2026. Национальное собрание Южной Кореи приняло поправки к Закону о финансовых инвестиционных услугах и рынках капитала и Закону об электронной регистрации акций и облигаций в части правовой основы для эмиссии токенов на ценные бумаги (Security Token Offerings, STO). Токен (или токенизированная ценная бумага) – это оцифрованная форма ценной бумаги, определенная в соответствии с Законом о ценных бумагах и рынках (FSCMA), информация о выпуске и обращении которой регистрируется в распределенном реестре на основе блокчейна.

Поправки к Закону об электронной регистрации вводят определение распределенного реестра, который юридически признается реестром ценных бумаг, что позволяет осуществлять выпуск ценных бумаг в форме токенов. Эмитенту токена необходимо будет соблюдать установленные законом процедуры и квалификационные требования для подачи заявки на электронную регистрацию в Корейском депозитарии ценных бумаг.

Токены рассматриваются как ценные бумаги в соответствии с Законом о ценных бумагах и биржах (FSCMA) и будут подпадать под действие действующих правил регулирования ценных бумаг. Например, брокер не будет допущен к торговле токенами без лицензии. На токены распространяются те же требования к регистрации и раскрытию информации о ценных бумагах, что и для традиционных ценных бумаг.

В соответствии с пересмотренным FSCMA обращение инвестиционных контрактных ценных бумаг, которые планируется выпускать в форме токенов, будет разрешено через брокерские конторы. Инвестиционные контрактные ценные бумаги – это форма ценных бумаг, в рамках которой инвесторы совместно инвестируют в бизнес-проекты. В настоящее время в Южной Корее выпускаются инвестиционные контрактные ценные бумаги для проектов в сфере искусства и инвестиций в животноводство.

Новации вступят в силу в январе 2027 года, после создания соответствующей инфраструктуры управления счетами на основе распределенного реестра и разработки правил защиты инвесторов.

- ⊕ <https://www.fsc.go.kr/eng/pr010101/86076>

Обзор «Глобальный контекст. Новости регулирования и инфраструктуры финансовых рынков» выпускается два раза в месяц по понедельникам.

ПРИ ПЕРЕПЕЧАТКЕ МАТЕРИАЛОВ МОНИТОРИНГА ССЫЛКА НА АЦ «ФОРУМ» ОБЯЗАТЕЛЬНА.



На сайт



В телеграм

Больше международных новостей регулирования и инфраструктуры финансовых рынков:

http://www.mfc-moscow.com/global_regulation

Новости «Глобального контекста» доступны также в формате телеграм-канала:

<https://t.me/acforum>