

ГЛОБАЛЬНЫЙ КОНТЕКСТ

НОВОСТИ РЕГУЛИРОВАНИЯ
И ИНФРАСТРУКТУРЫ ФИНАНСОВЫХ РЫНКОВ



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 2 – 15 февраля 2026 г.

Еврокомиссия начинает пересмотр Директивы о правах акционеров

11.02.2026. Европейская комиссия объявила сбор информации для пересмотра Директивы ЕС о правах акционеров (Директива 2007/36 с поправками, внесенными Директивой 2017/828). Декларируемая цель нормотворческой инициативы – повышение конкурентоспособности компаний ЕС, акции которых котируются на бирже, и упрощение процедур для участников финансового рынка.

Еврокомиссия отмечает, что с момента вступления в силу в 2009 году нормативно-правовой базы по правам акционеров на уровне ЕС рыночный контекст значительно изменился. Евросоюз сталкивается с серьезными потребностями в инвестициях, требующими большего объема капитала для поддержки экономики и снижения стоимости финансирования для европейских предприятий.

В свете этих изменений и ввиду острой необходимости устранения барьеров на рынке капитала ЕС, оценка необходимых нормативных изменений будет включать в себя:

- изучение эффективности, затрат и выгод действующих правил для конкретных заинтересованных сторон и необходимость каких-либо упрощений;
- изучение соответствия Директивы о правах акционеров потребностям и ожиданиям заинтересованных сторон;
- изучение внутренней согласованности системы защиты прав акционеров и ее внешней согласованности с другими европейскими и международными инструментами;
- степень внедрения Директивы о правах акционеров на национальном уровне.

Аргументируя свою инициативу, Еврокомиссия указывает, что из-за фрагментации рынков капитала ЕС эмитенты, инвесторы и посредники сталкиваются с высокими административными и финансовыми трудностями при работе на Едином рынке. Заинтересованные стороны сталкиваются со сложными и трудоемкими процессами голосования, особенно в трансграничных сценариях. Эмитенты несут высокие затраты на соблюдение требований в отношении идентификации акционеров, в то время как посредники несут значительные расходы на управление голосами по доверенности и информационными потоками. Кроме того, как эмитенты, так и акционеры сталкиваются с высокими затратами и сборами, что увеличивает общие расходы, которые могут быть особенно обременительными для розничных инвесторов.

Среди недостатков, на которые указывают заинтересованные стороны, можно отметить различия в определениях акционеров в разных государствах-членах ЕС, недостаточную ясность в отношении финансовых инструментов, неэффективность процессов идентификации акционеров и голосования, препятствия для осуществления прав акционеров, неэффективность в цепочке посредников, недостаточную прозрачность, отсутствие гармонизации затрат и сборов, а также отсутствие четкого определения и четкого надзора за консультантами по голосованию.

Конкретные варианты разрабатываемой политики будут зависеть от результатов оценки и анализа воздействия, с учетом критериев эффективности, результативности и согласованности.

Сбор информации продлится до 6 мая 2026 года.

🔗 https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/14809-Shareholder-Rights-Directive-evaluation-and-review_en

Гонконг расширил возможности маржинального кредитования при торговле виртуальными активами

11.02.2026. Комиссия по ценным бумагам и фьючерсам Гонконга (SFC) выпустила пояснительную записку для брокеров, предоставляющих услуги по торговле виртуальными активами, в которой сообщает о мерах содействия платформам для торговли виртуальными активами (virtual asset trading platforms, VATP) в разработке предложений для профинвесторов по продуктам с кредитным плечом, связанным с виртуальными активами.

В частности, регулятор разрешает брокерам предлагать финансирование виртуальных активов своим клиентам, использующим маржинальное кредитование, при условии достаточности залога и надежных гарантий защиты инвесторов. По мнению регулятора это позволит клиентам, использующим маржинальное кредитование, более активно участвовать в торговле виртуальными активами, тем самым повышая ликвидность рынка Гонконга при контролируемом риске.

SFC разработала для VATP общие положения по разработке бессрочных контрактов с кредитным плечом для профинвесторов.

Кроме того, для дальнейшего стимулирования торговли виртуальными активами SFC разрешила аффилированным компаниям лицензированных VATP выступать в качестве маркет-мейкеров на их платформах при условии наличия надежных мер защиты от конфликта интересов. Участие этих аффилированных компаний должно обеспечить лицензированным VATP дополнительный источник ликвидности.

Регуляторные новации являются частью дорожной карты «ASPIRe» (Access, Safeguards, Products, Infrastructure and Relationships), посвященной развитию Гонконга как глобального центра виртуальных активов.

🔗 <https://apps.sfc.hk/edistributionWeb/gateway/EN/news-and-announcements/news/doc?refNo=26PR24>

IOSCO: приоритеты в развитии рынков капитала в 2026 году

10.02.2026. Международная организация комиссий по ценным бумагам (IOSCO) опубликовала программу работы на 2026 год с основным акцентом на укрепление рынков капитала. Стратегические приоритеты IOSCO на 2026 год: укрепление финансовой устойчивости и эффективности рынка, защита инвесторов, развитие публичных и частных рынков, технологическая трансформация и содействие регуляторному сотрудничеству.

В области укрепления финансовой устойчивости и эффективности рынка IOSCO выдвинула четыре новых приоритета:

- решение проблем, связанных с фрагментацией отчетности по внебиржевым производным инструментам;
- изучение влияния микроструктуры рынка на ликвидность и продления торговых часов на торговлю акциями;
- доступность, использование и качество данных небанковских институтов (в рамках работы Совета по финансовой стабильности);

– использование заемных средств в небанковском финансовом посредничестве.

Для защиты инвесторов IOSCO намерена наращивать усилия по обучению инвесторов, произвести анализ новых продуктов, таких как криптофонды, частные кредиты и розничные производные инструменты, продолжить взаимодействие с онлайн-медиа, поисковыми системами и интернет-провайдерами с целью осуществлять мониторинг вредоносного или мошеннического контента и продвигать использование портала оповещений для инвесторов I-SCAN.

В области технологической трансформации IOSCO сосредоточится на технологиях надзора (SupTech) и разработает набор инструментов для надзора в области искусственного интеллекта (ИИ), а также руководство для компаний по раскрытию информации и управлению в отношении ИИ.

🔗 <https://www.iosco.org/news/pdf/IOSCONEWS782.pdf?v=4>

🔗 <https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD813.pdf>

Китайские биржи упростят рефинансирование высокотехнологичных компаний

09.02.2026. Шанхайская, Шэньчжэньская и Пекинская фондовые биржи объявили о пакете мер по оптимизации правил рефинансирования для поддержки т.н. высококачественных компаний, акции которых котируются на бирже. Меры направлены на более эффективную поддержку инновационного развития высококачественных компаний, удовлетворение потребностей в рефинансировании научно-технических предприятий, повышение гибкости и удобства рефинансирования, а также совершенствование надзора на протяжении всего процесса.

Для высококачественных компаний (к этой категории относятся компании с высоким уровнем корпоративного управления, качественным раскрытием информации, сильными рыночными позициями и вложениями в инновации) биржи упростят процесс проверки для повышения эффективности рефинансирования. Компании, акции которых котируются на Шанхайской, Шэньчжэньской и Пекинской биржах и торгуются ниже цены размещения, смогут привлекать средства посредством частного размещения и выпуска конвертируемых облигаций при условии, что привлеченные средства используются для основной деятельности компании.

Для удовлетворения потребностей научно-технических компаний Шанхайская и Шэньчжэньская биржи предложили провести консультации о критериях определения «компаний с небольшими активами и высокими инвестициями в НИОКР».

🔗 <https://english.news.cn/20260209/3e96ce7b08614ca9ae53b841f6909b8a/c.html>

ESMA опубликовала программный документ на 2027-2029 гг.

09.02.2026. Европейская служба по ценным бумагам и рынкам (ESMA) сформулировала ключевые приоритеты работы на период 2027-2029 гг.

Регулятор намерен уделять особое внимание интеграционным реформам на рынках: подготовке к созданию Союза сбережений и инвестиций ЕС (инициатива Еврокомиссии 2025 года по улучшению работы механизма трансформации сбережений в инвестиции), углублению конвергенции национальных надзорных органов и повышению эффективности надзора, совершенствованию рыночных данных и цифровых возможностей.

Кроме того, ESMA будет продвигать реформы в области надзорной отчетности для снижения затрат на комплаенс при одновременном повышении качества данных. Регулятор также продолжит поэтапное внедрение Европейской единой точки доступа (ESAP) – общеевропейской цифровой платформы для публичной финансовой информации и информации об устойчивом развитии.

ESMA продолжит повышать эффективность своей работы, в частности, за счет расширения платформы данных для содействия сотрудничеству между регуляторами, объединения усилий и создания синергии посредством обмена данными, а также за счет внедрения надзорных инструментов на основе искусственного интеллекта.

🔗 https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/2026-02/ESMA22-50751485-1625_-_2027-2029_Programming_Document.pdf

Китай ужесточает регулирование криптовалют и токенов

06.02.2026. Китайские власти объявили о мерах по усилению регуляторного надзора за виртуальными валютами и токенизацией реальных активов (Real-World Asset, RWA – токен на актив, существующий за пределами блокчейна). Таким образом, власти подтвердили запрет криптовалютной торговли и стейблкоинов, введенный в 2021 году, и внесли в него ряд поправок.

Восемь правительственных ведомств, включая Народный банк Китая (НБК) и Китайскую комиссию по регулированию ценных бумаг (CSRC), совместно постановили, что деятельность, связанная с виртуальными валютами, является незаконной и строго запрещена в Китае. Без одобрения соответствующих ведомств ни одно юридическое или физическое лицо, как внутри страны, так и за рубежом, не может выпускать стейблкоины, привязанные к юаню за рубежом, а также ни отечественные, ни контролируемые ими зарубежные организации не имеют права выпускать виртуальные валюты за рубежом, указывается в уведомлении.

Далее в документе разъясняется, что лица, осуществляющие деятельность по токенизации активов на территории страны, а также предоставляющие соответствующие посреднические услуги и услуги в области информационных технологий и т.д. будут обвиняться в незаконной продаже токенов, несанкционированном публичном выпуске ценных бумаг, незаконном управлении ценными бумагами и фьючерсами, незаконном сборе средств и т.п. Зарубежные подразделения и частные лица не должны незаконно предоставлять услуги, связанные с токенизацией реальных активов, китайским организациям в любой форме.

Регуляторный надзор за соблюдением уведомления будет осуществляться соответствующими органами, включая Национальную комиссию по развитию и реформам, CSRC и Государственное управление валютного контроля.

Положение вступает в силу с момента опубликования.

🔗 <https://english.news.cn/20260207/687dc009e6cd41ecaa34e8df03131258/c.html>

ЕИОРА: обзор использования генеративного ИИ в страховании

02.02.2026. Европейская служба по страхованию и профессиональным пенсиям (ЕИОРА) опубликовала обзор внедрения генеративного ИИ в страховании. Исследование охватывает 347 страховщиков из 25 стран, из которых почти 2/3 активно используют ИИ.

Как показал опрос, основной мотивацией для внедрения инструментов искусственного интеллекта является повышение эффективности и сокращение затрат. Особое внимание в докладе уделено проблемам GenAI, связанным с ним рискам и способам их уменьшения. В качестве основных препятствий для успешного внедрения и управления системами GenAI страховые компании назвали проблемы конфиденциальности и безопасности данных, потенциальные проблемы с соблюдением регулятивных требований и нехватку достаточно квалифицированного персонала.

Наиболее часто упоминаемым риском, связанным с системами GenAI, оказались галлюцинации, на втором месте – риски кибербезопасности и проблемы защиты данных. В ответах также подчеркивалось, что страховщики в значительной степени полагаются на сторонних поставщиков, предпочитая приобретать готовые решения или создавать их на основе предварительно обученных мо-

делей. Эти риски требуют адаптации существующих систем управления и риск-менеджмента для решения специфических проблем, связанных с искусственным интеллектом, отмечается в документе. 49% компаний выборки уже разработали специальные стратегии в области ИИ, по сравнению с лишь четвертью в 2023 году.

🔗 https://www.eiopa.europa.eu/eiopa-survey-generative-ai-shows-swift-cautious-adoption-among-europes-insurers-2026-02-02_en

Китай привлекает стратегических инвесторов для листинговых компаний

30.01.2026. Китайская комиссия по регулированию ценных бумаг (CSRC) объявила консультации по внесению изменений в правовые нормы с целью совершенствования механизма привлечения стратегических инвесторов для рефинансирования компаний, котирующихся на бирже.

Как сообщает агентство Синьхуа, ключевые изменения включают расширение категории стратегических инвесторов, уточнение минимальных долей их участия в капитале, определение основных требований к инвесторам, улучшение правил раскрытия информации и усиление регулятивного надзора.

Институциональные инвесторы, такие как фонды социального обеспечения, пенсионные фонды, фонды корпоративных аннуитетов, коммерческие страховые компании, публичные инвестфонды и банковские фонды управления активами, могут выступать в качестве стратегических инвесторов в компании, котирующиеся на бирже, с использованием «долгосрочного капитала». Стратегические инвесторы должны подписываться на не менее, чем 5% акций в рамках текущего рефинансирования и могут участвовать в корпоративном управлении на основании своей доли участия.

Консультации продлятся до 2 марта 2026 года.

🔗 <https://english.news.cn/20260130/f5af96fdd02a4319a3c815ea8528942f/c.html>

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>