

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 13 – 26 апреля 2026 г.

МВФ: роль цифровых технологий в управлении финансовой политикой

24.04.2026. Международный валютный фонд (МВФ) опубликовал статью об использовании новых цифровых технологий государственными финучреждениями (Harnessing Emerging Digital Technologies toward a New Frontier of Public Financial Management), в которой изложены подходы министерств финансов и других государственных учреждений к новым технологиям и модернизации процессов и функций.

В статье утверждается, что многие существующие цифровые решения недостаточны для удовлетворения меняющихся потребностей правительств. Цифровые технологии будут играть «критическую роль», поскольку способны «значительно трансформировать» традиционные процессы управления.

Авторы также подчеркивают, что одних только технологий недостаточно для трансформации: необходимы также политическая воля и лидерство, институциональные возможности, доступность финансовых ресурсов.

В статье приводятся примеры инновационных инициатив государственных органов по всему миру, а также практических соображений для министерств, в частности:

– Ввод финансовых данных о транзакциях в централизованную систему в согласованном формате, используя реляционные системы управления базами данных, такие как MySQL и PostgreSQL. Технологии распределенного реестра также могут быть использованы для автоматизированного расчета по инструментам государственного долга;

– Категоризация в прогнозировании ДКП и подготовке бюджета. Системы классификации контента могут использоваться для организации, категоризации и маркировки данных о государственных расходах и доходах. Например, в Руанде Министерство финансов и экономического планирования изучает использование машинного обучения для повышения точности классификации бюджетных статей. В Бразилии для классификации расходов по функциональным категориям использовалась обработка естественного языка, что позволило сократить требуемое время с 1000 часов до всего 8 часов;

– Хранение, доступ и извлечение данных через облачные вычисления. Многие страны, включая Бразилию, Чили и Индию, внедрили облачные решения для отдельных модулей информационных систем управления финансами;

– Обмен финансовыми данными между государственными агентствами и заинтересованными сторонами. Взаимодействие между цифровыми решениями и системами управления финансами может быть улучшено за счет подхода, ориентированного на API и механизмов обмена данными по национальным и международным стандартам (примеры: ОАЭ, Великобритания).

🔗 <https://www.imf.org/-/media/files/publications/tnm/2026/english/tnmea2026006.pdf>

Гонконг: аудитор компенсирует убытки миноритариев

23.04.2026. Комиссия по ценным бумагам и фьючерсам Гонконга (SFC) назначила аудиторской компании PricewaterhouseCoopers (PwC) выплату в размере 1 млрд гонконгских долларов (128 млн долл. США) в порядке компенсации миноритариям обанкротившегося китайского девелопера China Evergrande.

Гонконгский филиал PwC проводил аудит финансовой отчетности застройщика за 2019 и 2020 финансовые годы. Расследование регулятора показало, что China Evergrande, находящаяся в процессе ликвидации, существенно завысила свою годовую выручку и прибыль за два финансовых года. SFC установила факт распространения China Evergrande ложной и вводящей в заблуждение финансовой информации, а также обнаружила серьезные нарушения профессиональных обязанностей со стороны аудиторов. SFC пришла к выводу, что аудированная годовая выручка China Evergrande была завышена на 44,79%, за 2019 финансовый год и на 69,03%, за 2020 финансовый год.

Регулятор пришел к заключению, что PwC:

- допустила раскрытие ложной или вводящей в заблуждение информации;
- не обеспечила независимость аудита;
- не проявила должной осмотрительности при планировании аудита, выполнении аудиторских процедур и устранении нарушений в ходе аудита;
- не разработала и не провела выездные проверки для определения состояния строительства и сдачи объектов недвижимости;
- попустительствовала манипуляциям со стороны руководства China Evergrande с аудиторскими выборками и выездными проверками;
- не установила подлинность подтверждающих документов.

🔗 <https://apps.sfc.hk/edistributionWeb/gateway/EN/news-and-announcements/news/doc?refNo=26PR62>

Дубай намерен стать первым в мире МФЦ, ориентированным на ИИ

21.04.2026. Дубайский международный финансовый центр (DIFC) объявил о намерении стать первым в мире МФЦ, ориентированным на искусственный интеллект (ИИ), внедрив его в правовую систему, деловую среду, программы повышения квалификации, экосистемную инфраструктуру и физическую городскую среду.

DIFC заложил основу для интеграции ИИ в 2023 году, представив пятилетнюю стратегию в области ИИ. Были разработаны политики управления данными, включая ИИ, в рамках Закона DIFC о защите данных.

Программа МФЦ по внедрению нативного ИИ, как ожидается, принесет доход в размере 3,5 млрд долл. США (12,9 млрд дирхамов ОАЭ) и создаст 25 тыс. рабочих мест. DIFC имеет преимущество в скорости внедрения благодаря оптимизации процессов и регулирования.

DIFC также предоставит финансовым компаниям доступ к передовым инструментам ИИ для поддержки их деятельности. Центр сможет экспортировать программное обеспечение для управления ИИ и подготовленных специалистов в страны Глобального Юга. Юрисдикция также интегрирует физический ИИ, включая робототехнику, автономную мобильность и цифровых двойников, с финансовым законодательством и регулированием. DIFC намерен создать полноценный кампус ИИ, объединяющий регулирование, обучение, вычислительные ресурсы и физический ИИ.

DIFC создаст этические и управленческие рамки, которые будут охватывать деятельность ИИ-агентов и робототехники. МФЦ также намерен превзойти возможности крупнейших финансовых

центров по плотности стартапов, объему венчурного финансирования и созданию компаний-единорогов.

Наконец, предполагается, что к 2030 году значительную часть физической инфраструктуры DIFC составят «умные здания».

🔗 <https://www.difc.com/whats-on/news/difc-to-become-the-worlds-first-ai-native-financial-centre>

Регуляторы финрынка Франции и Канады договорились о двойном листинге

20.04.2026. Служба по финансовым рынкам провинции Квебек (AMF Québec), Комиссия по ценным бумагам провинции Онтарио (OSC) и Служба по финансовым рынкам Франции (AMF) заключили соглашение о двойном листинге ценных бумаг в Канаде и Франции. Канадские и французские эмитенты, желающие выйти на IPO на французских и канадских биржах, получают дополнительную помощь от регуляторов при подготовке и в ходе рассмотрения проспекта эмиссии. При этом подчеркивается, что поддержка со стороны регуляторов не предусматривает ослабления нормативных требований.

🔗 <https://www.amf-france.org/en/news-publications/news-releases/amf-news-releases/amf-quebec-osc-and-amf-france-enter-agreement-support-cross-listing-securities-canada-and-france>

Гонконг выпускает токенизированные продукты на вторичный рынок

20.04.2026. Комиссия по ценным бумагам и фьючерсам Гонконга (SFC) опубликовала циркуляр, закладывающий нормативно-правовую базу для пилотного внедрения вторичной торговли токенизированными инвестиционными продуктами. Рекомендации SFC, изложенные в циркуляре, в первую очередь направлены на облегчение вторичной торговли токенизированными паями открытых ПИФов на лицензированных платформах торговли виртуальными активами (VATP), что расширит доступ к торгам для розничных инвесторов. SFC может также рассматривать внебиржевые соглашения о вторичной торговле в каждом конкретном случае.

Лицензированные VATP должны внедрить эффективные механизмы управления рисками и надзора для обеспечения справедливого ценообразования токенизированных продуктов для торговли на платформе. Эти механизмы должны включать:

- оповещение инвесторов об отклонении цены исполнения от реальной индикативной чистой стоимости активов (NAV);
- информирование инвесторов о возможности осуществить первичную подписку или погашение вместо вторичной торговли;
- внедрение автоматизированного мониторинга до совершения сделок, регулярного мониторинга после совершения сделок и других мер предотвращения чрезмерных колебаний цен и манипулирования рынком.

SFC также может запросить демонстрацию торгового интерфейса, предупреждения об отклонении цены и/или других уведомлений.

Поставщики продуктов должны обеспечить наличие как минимум одного маркет-мейкера токенизированного продукта, внимательно отслеживать вторичную торговлю, назначить лицензированных дистрибьюторов токенизированных продуктов. В документах, касающихся размещения токенизированных продуктов на вторичном рынке, должны быть четко указаны риски, связанные с вторичной торговлей, риски фрагментации цен и риски зависимости от маркет-мейкера.

«Новая нормативная база знаменует собой важную веху на пути Гонконга к созданию полностью интегрированной, инновационной и масштабируемой экосистемы цифровых активов с надежными

гарантиями для инвесторов, – заявила Джулия Люн, генеральный директор SFC. – Эта инициатива позволяет торговать токенизированными бумагами в вечернее время и по выходным, а также использовать регулируемые стейблкоины и токенизированные депозиты для обеспечения круглосуточной ликвидности, удовлетворяя спрос инвесторов».

С момента появления первых регуляторных актов о токенизации в конце 2023 года на рынок Гонконга вышло 13 токенизированных продуктов, а стоимость токенизированных активов под управлением за последний год выросла почти в семь раз, достигнув 10,7 млрд долл. США.

🔗 <https://apps.sfc.hk/edistributionWeb/gateway/EN/circular/doc?refNo=26EC23>

Альянс WAIFC: доклад об использовании ИИ в финансовых услугах

20.04.2026. Всемирный альянс международных финансовых центров (WAIFC) совместно со Службой по регулированию финансовых услуг МФЦ Абу-Даби (ADGM) опубликовал доклад, посвященный трансформационной роли искусственного интеллекта (ИИ) в глобальных финансовых центрах.

WAIFC провел опрос в 12 МФЦ-участниках альянса с целью оценки влияния, возможностей, проблем и регуляторных последствий внедрения ИИ в финансовых услугах. Опрос затронул пять ключевых тем: влияние ИИ на финансовые услуги, регуляторные аспекты, профподготовка, инновации в экосистеме, а также связанные с этим риски и возможности.

Все МФЦ сообщили об активной интеграции ИИ, в частности, в сфере соблюдения нормативных требований, выявления мошенничества, обслуживания клиентов и управления портфелем. Генеративный ИИ революционизирует соблюдение нормативных требований, обеспечивая более быстрые, точные и экономически эффективные процессы, мониторинг в реальном времени, многоязычный доступ к обучению и улучшенную поддержку принятия решений. Такие ИИ-приложения, как ChatGPT и Microsoft Copilot, широко используются в различных учреждениях.

В большинстве юрисдикций существуют законы о защите данных, применимые к ИИ, но лишь немногие разработали отдельные правила для ИИ. Многие МФЦ следуют передовым мировым практикам FATF, ОЭСР и ЮНЕСКО, однако ясность регулирования в отношении нарушений, связанных с ИИ, и автономного принятия решений остается ограниченной. Риски, связанные с ИИ, такие как алгоритмическая предвзятость, конфиденциальность данных, прозрачность моделей и чрезмерная зависимость от сторонних поставщиков, продолжают вызывать обеспокоенность у регуляторов. Жалобы на чат-боты с поддержкой ИИ и мошенничество побудили финансовые учреждения внедрить механизмы участия человека в управлении ИИ, особенно в приложениях, ориентированных на клиентов.

С точки зрения рынка труда ИИ скорее способствует трансформации ролей, чем их вытеснению: появляются новые должности, такие как специалисты по управлению ИИ и специалисты по этике. Однако сохраняется значительный глобальный дефицит квалифицированных кадров, особенно в части специалистов, обладающих опытом работы в сфере финансов и передовых технологий.

Для поддержки инноваций члены WAIFC запустили регуляторные песочницы, инкубаторы и целевые инициативы по финансированию. Сотрудничество между регуляторами, финансовыми учреждениями, финтех-компаниями и академическими кругами остается критически важным для устойчивого развития экосистемы, а Альянс предоставляет платформу для объединения заинтересованных сторон, обмена передовым опытом и продвижения коллективных действий.

В целом, результаты исследования подчеркивают рост ответственного внедрения ИИ в сфере финансовых услуг. Сотрудничество между финтех-компаниями, регуляторами и академическими кругами имеет центральное значение для развития ИИ-экосистемы. Необходима дальнейшая работа для укрепления нормативно-правовой базы, решения проблемы нехватки кадров и обеспечения этичного и инклюзивного внедрения ИИ, резюмируют авторы доклада.

🔗 <https://waifc.finance/news/the-world-alliance-releases-2026-report-on-artificial-intelligence-in-financial-services/>

МВФ: сценарии развития мировой экономики на фоне войны на Ближнем Востоке

17.04.2026. В Вашингтоне состоялась весенняя сессия руководящих органов Международного валютного фонда и Всемирного банка. (т.н. «Весенние встречи») – Международного валютно-финансового комитета (МВФК – управляющий комитет МВФ) и Комитета по развитию Всемирного банка.

Кроме того, в рамках «Весенних встреч» состоялись переговоры в других форматах – встреча министров финансов и управляющих центральными банками «Группы 20», встреча заместителей министров финансов и управляющих центральными банками стран БРИКС и др. Россию на мероприятиях в Вашингтоне представил заместитель министра финансов Иван Чебесков.

По итогам ключевого мероприятия – заседания МВФК – выпущено заявление его председателя, министра финансов Саудовской Аравии Мохаммеда Аль-Джадана. Такой формат документа (вместо общего коммюнике) практикуется в последние годы, чтобы избежать влияния геополитической конфронтации при согласовании формулировок.

В центре внимания вашингтонских встреч было обсуждение очередного витка напряженности на Ближнем Востоке и связанных с ним вызовов для энергетической и продовольственной безопасности, устойчивости глобальных цепочек поставок и ценовой стабильности. Директор-распорядитель МВФ Кристалина Георгиева представила участникам «Весенних встреч» свою программу под названием «Управление шоками и трансформациями», в которой изложены текущие вызовы для стран в поддержании экономической стабильности и подходы Фонда к решению этих проблем.

В заявлении Мохаммеда Аль-Джадана говорится: «В последние несколько лет мировая экономика сохраняла устойчивость, несмотря на неоднократные потрясения, в том числе связанные с войнами и конфликтами. Конфликт на Ближнем Востоке – это новый серьезный шок глобального масштаба, экономические последствия которого будут зависеть от его продолжительности, интенсивности и географического распространения. Однако, учитывая повреждения инфраструктуры и дестабилизацию перевозок, уже ясно, что он представляет серьезную угрозу для мировой экономики, несмотря на значительные усилия по поддержанию потоков энергоносителей, в том числе путем изменения маршрутов перевозок для повышения надежности поставок. Воздействие этого шока на страны носит крайне асимметричный характер, и наиболее серьезные последствия приходятся на самые бедные и уязвимые страны. В случае продолжительного шока цены на топливо и удобрения могут долго оставаться на повышенном уровне, поставки ключевых ресурсов могут быть нарушены, а риски для энергетической и продовольственной безопасности, роста мировой экономики, инфляции и счетов внешнего сектора могут усилиться. Ужесточение финансовых условий и возможные последствия для финансовой стабильности могут дополнительно ухудшить экономические перспективы. В то же время в мире происходят глубокие структурные преобразования в сфере технологий, демографии и климатических рисков. Эти изменения будут придавать новый облик экономике наших стран и подвергнут испытанию их способность к адаптации, что создает как значительные риски, так и новые возможности».

Традиционно обновляемый в ходе «Весенних встреч» глобальный экономический прогноз МВФ (World Economic Outlook) уже фиксирует негативное влияние текущих событий на мировую экономику. Прогноз роста на 2026 год составляет 3,1% (предыдущий прогноз, сделанный осенью 2025 года, – 3,3%). МВФ отмечает, что «цена» конфликта на Ближнем Востоке – 0,3 процентного пункта ВВП: в отсутствие этих событий прогноз был бы повышен на 0,1 п.п. В оценке перспектив 2027 года МВФ проявил осторожность: фонд подтвердил свой осенний прогноз на уровне 3,2%.

В то же время, главный экономист МВФ Пьер-Оливье Гуриша на пресс-конференции заявил, что глобальная экономика сейчас «смещается» от этого прогноза к более неблагоприятному сценарию, описанному в докладе МВФ «Мировой экономический прогноз», с падением темпов роста до 2,5% ВВП и средней ценой на нефть около 100 долларов за баррель в течение года. В худшем случае, при «жестком сценарии» более глубокого и продолжительного конфликта, глобальный рост падает до 2% на грани глобальной рецессии.

В заявлении Мохаммеда Аль-Джадана указано, что члены МВФ согласны в необходимости придерживаться базовых принципов макроэкономической политики:

– Центробанки по-прежнему твердо привержены поддержанию стабильности цен в соответствии со своими мандатами. Для сохранения доверия к политике и поддержания фиксации инфляционных ожиданий по-прежнему необходимы независимость центральных банков и четкая стратегия коммуникаций;

– Для обеспечения устойчивости долговой ситуации налогово-бюджетная политика должна и далее надлежащим образом выверяться и опираться на внушающие доверие среднесрочные бюджетные основы. В тех случаях, когда ситуация требует действий и для этого есть бюджетные возможности, в преодолении этого нового шока могут помочь временные и адресные меры, особенно направленные на защиту наиболее уязвимых граждан;

– Будут тщательно отслеживаться и устраняться факторы финансовой уязвимости и риски для финансовой стабильности, в том числе путем усиления надзора за системными рисками, связанными с искусственным интеллектом, небанковскими финансовыми учреждениями и цифровыми активами, с одновременным намерением использовать преимущества финансовых и технологических инноваций.

МВФ также выпустил региональный обзор о влиянии конфликта на перспективы экономического развития Ближнего Востока и Центральной Азии.

Отдельное внимание министров финансов и управляющих центральными банками «Группы 20» было уделено сдерживающему влиянию внутренних структурных ограничений на темпы экономического роста. К числу ключевых барьеров участники отнесли избыточное регулирование, проведение неэффективной налоговой политики, старение населения и дефицит квалифицированных кадров.

Несмотря на сохраняющиеся разногласия между странами «двадцатки» по вопросу определения ключевых драйверов глобальных дисбалансов, важным результатом стало формирование общего понимания необходимости выработать многосторонние согласованные меры по постепенному снижению разногласий для поддержания финансовой стабильности и устойчивых темпов экономического роста, отмечается в сообщении Минфина России.

Годовая сессия управляющих органов МВФ и ВБ состоится в Бангкоке (Таиланд) в октябре 2026 года.

🔗 <https://www.imf.org/en/news/articles/2026/04/17/pr26124>

🔗 <https://www.imf.org/en/publications/policy-papers/issues/2026/04/14/the-managing-director-s-global-policy-agenda-spring-meetings-2026-managing-shocks-and-575436>

🔗 <https://www.imf.org/en/news/articles/2026/04/14/tr-04142026-press-briefing-transcript-world-economic-outlook-spring-meetings-2026>

🔗 <https://www.imf.org/en/publications/reo/meca/issues/2026/04/16/regional-economic-outlook-middle-east-central-asia-april-2026>

🔗 https://minfin.gov.ru/ru/press-center/?id_4=40308-ob_itogakh_vstrechi_ministrov_finansov_i_upravlyayushchikh_tsentralnymi_bankami_gruppy_20

Япония: руководство по корпоративному раскрытию информации о человеческом капитале

17.04.2026. Агентство по финансовым услугам Японии (FSA) выпустило руководство по раскрытию информации о человеческом капитале (Strategy-Focused Human Capital Disclosures) для эмитентов. Руководство разработано на основе консультаций по содействию конструктивному диалогу между компаниями и инвесторами и состоит из двух частей:

- согласование бизнес-стратегии и стратегии управления человеческим капиталом;
- вопросы раскрытия информации для организаций, стремящихся предоставлять информацию о человеческом капитале на основе Стандартов раскрытия информации об устойчивом развитии, разработанных Международным советом по стандартам устойчивого развития (ISSB) или стандартов, разработанных Советом по стандартам устойчивого развития Японии (SSBJ).

В системе стандартов ISSB или SSBJ не предусмотрен тематический стандарт по рискам и возможностям, связанным с человеческим капиталом. Поэтому, если риски или возможности, связанные с человеческим капиталом, могут обоснованно повлиять на перспективы компании, то компания, применяющая Стандарты ISSB, обязана применять положения МСФО S1 «Общие требования к раскрытию финансовой информации, связанной с устойчивым развитием». Организация, применяющая стандарты SSBJ, также обязана применять стандарт раскрытия информации об устойчивом развитии №1 «Общее раскрытие информации».

Для высокотехнологичных компаний, бизнес-стратегия которых зависит от человеческого капитала, рекомендованы к раскрытию такие метрики как целевые показатели и темпы набора высококвалифицированных специалистов в области ИИ и разработчиков программного обеспечения, стоимость обучения и количество учебных часов для разработчиков программного обеспечения.

Для компаний сферы ритейла, деятельность которых зависит от большого количества часто сменяющихся продавцов, рекомендованы к раскрытию такие метрики как тенденции в уровне заработной платы, текучесть кадров и затраты на найм персонала.

Руководство не является обязательным и не предназначено для использования в качестве контрольного списка или шаблона для раскрытия информации.

🔗 <https://www.fsa.go.jp/en/policy/humancapitaldisclosures/20260409.html>

🔗 <https://www.fsa.go.jp/en/policy/humancapitaldisclosures/01.pdf>

Опубликован индекс доверия к прямым иностранным инвестициям FDICI Kearney

16.04.2026. Опубликовано четырнадцатое издание Индекса доверия к прямым иностранным инвестициям (FDI Confidence Index, FDICI) Kearney® – исследование, основанное на ежегодном опросе руководителей глобальных компаний о прогнозах инвестиций на предстоящие три года. Индекс FDICI создала в 1998 году американская консалтинговая компания Kearney (ранее A.T. Kearney), основанная в 1926 году. Клиентами Kearney являются компании списка Fortune Global 500 более чем в 40 странах мира.

Индекс FDICI за 2026 год построен на основе данных, полученных в ходе опроса 507 руководителей высшего звена ведущих мировых корпораций. Опрос проводился в январе 2026 года. Участвующие компании имеют штаб-квартиры в 29 странах мира и годовой доход свыше 500 млн долл. США. На долю сектора услуг приходится 55% респондентов, промышленные предприятия – 35%, IT-компании – 10%.

Индекс рассчитывается как средневзвешенное значение ответов на вопросы о вероятности прямых иностранных инвестиций (ПИИ) на определенном рынке в течение следующих трех лет. Значения индекса основаны только на ответах компаний, штаб-квартиры которых расположены на зарубежных рынках. Например, значение индекса для США было рассчитано без учета ответов инвесторов из США.

1-е место в индексе четырнадцатый год подряд занимают США. 2-е место четвертый раз подряд удерживает Канада, с 7-го на 3-е место поднялась Япония, а Китай (вместе с Гонконгом) вышел на 4-е место. Великобритания опустилась с 3-го места на 6-е.

Общий балл и оптимизм инвесторов по поводу США заметно снизились по сравнению с 2025 годом, но страна остается самым привлекательным рынком и бесменным лидером индекса FDICI,

чему способствуют технологическое лидерство и устойчивые экономические показатели. Канада сокращает отставание от США, чему способствуют природные ресурсы и стабильные показатели. Япония лидирует в Азии благодаря инновациям и целенаправленным инвестиционным стимулам, причем азиатский континент впервые за 13 лет занимает наибольшую долю среди рынков, включенных в рейтинг. Доля развитых рынков немного снизилась по мере фрагментации глобальных инвестиционных потоков.

Китай, ОАЭ и Саудовская Аравия третий год подряд лидируют среди развивающихся рынков, Таиланд и Малайзия демонстрируют заметный рост, отражающий продолжающуюся диверсификацию цепочек поставок в рамках модели «Китай+1». Россия заняла 25-е место среди развивающихся рынков: инвесторы отмечают экономические показатели страны, а также простоту ведения бизнеса и квалификацию рабочей силы.

Технологические и инновационные возможности превосходят эффективность правовых и регуляторных процессов в качестве решающих факторов при определении направлений ПИИ. Наблюдается резкий рост глобальных инвестиций в ИИ и цифровую инфраструктуру, включая сектор ЦОД. Простота ведения бизнеса и фундаментальные экономические показатели остаются решающими, но энтузиазм инвесторов сфокусирован на рынках, демонстрирующих лидерство в инновациях и передовых технологиях.

Ключевые риски связаны с ростом геополитической напряженности и политической нестабильностью на развитых рынках, далее следуют рост цен на сырьевые товары и политическая нестабильность. Тем не менее, инвесторы готовы мириться с риском там, где технологический потенциал и экономическая устойчивость открывают долгосрочные возможности.

Отдельный раздел FDICI посвящен росту государственного вмешательства в рынок посредством мер промышленной политики. 84% инвесторов считают, что промышленная политика чрезвычайно или очень важна при принятии решений о прямых иностранных инвестициях. 57% считают, что промышленная политика оказывает положительное влияние на показатели деятельности компаний.

Развитие инфраструктуры, налоговые льготы и субсидии инвесторы считают наиболее эффективными инструментами промышленной политики, в то время как энтузиазм в отношении тарифов и экспортного контроля низок. Тем не менее, 86% выражают высокую уверенность в своей способности эффективно управлять рисками, связанными с соблюдением требований промышленной политики и нормативными актами.

Несмотря на опасения по поводу растущего геополитического риска и растущей неопределенности, связанной с конкурирующей промышленной политикой, 88% инвесторов указали на планы увеличить свои ПИИ в течение следующих трех лет, что на 4 процентных пункта больше, чем в прошлом году.

🔗 <https://www.kearney.com/service/global-business-policy-council/foreign-direct-investment-confidence-index/2026-full-report>

Всемирная федерация бирж – о сетевых свойствах рынков

15.04.2026. Всемирная федерация бирж (WFE) опубликовала аналитическую записку «Ключевые характеристики бирж: использование сетевых эффектов». В документе освещается, каким образом биржа работает как единая сеть и поддерживает защиту инвесторов, концентрируя ликвидность, усиливая процесс ценообразования и улучшая качество рынка.

В документе показано, что сетевые эффекты являются определяющей чертой публичных рынков, которые они уникальным образом сочетают с другими характеристиками. По мере увеличения участия рынки становятся более полезными и эффективными – поддерживая эмитентов в привлечении капитала, инвесторов в распределении капитала и посредников в проведении транзакций. Биржи сочетают сетевые эффекты с инновациями, масштабируемостью и устойчивостью. Это поз-

воляет им обрабатывать значительные объемы торгов, поддерживать упорядоченность рынков и предоставлять надежные данные, лежащие в основе принятия финансовых решений.

В статье также показана роль центральных контрагентов, которые обеспечивают взаиморасчеты и управляют риском контрагента, повышая стабильность и эффективное использование капитала в финансовой системе. WFE также подчеркивает риски, связанные с фрагментированными рыночными структурами. Когда торговая активность распределена по менее прозрачным или двусторонним каналам, преимущества сетевых эффектов могут ослабевать, что имеет последствия для ликвидности, ценообразования и качества рынка.

🔗 <https://www.world-exchanges.org/news/articles/wfe-says-good-markets-embody-resilient-scalable-and-innovative-networks-design>

Банк Англии опубликовал руководства по банкротству банков

13.04.2026. Банк Англии опубликовал два руководства по вопросам урегулирования кризисных ситуаций в случае банкротства банков. Режим реструктуризации призван обеспечить безопасное банкротство банков без нарушения критически важных услуг, таких как платежи и доступ к депозитам, без использования государственных средств.

Первое руководство разъясняет, как Банк Англии может осуществить реструктуризацию путем передачи активов, в том числе путем частичной или полной передачи бизнеса частному покупателю или временному управляющему, принадлежащему Банку Англии. Предусматривается порядок требования выплаты в рамках рекапитализации, что подразумевает реструктуризацию банком соотношения долга к собственному капиталу. Процедура может включать выпуск долговых обязательств для выплаты специальных дивидендов (рекапитализация дивидендов) или обмен долга на акционерный капитал для снижения финансового давления.

Второе руководство касается процедуры принудительного списания долгов (bail-in), когда обанкротившаяся компания рекапитализируется путем наложения убытков на акционеров и кредиторов. Руководство основано на уроках, извлеченных из банкротств Silicon Valley Bank и Credit Suisse. Ключевой новацией является введение альтернативного подхода к процедуре принудительного списания долгов, при котором пострадавшие кредиторы получают непередаваемые условные доли. Эти права на акции или выручку от продажи акций после завершения процедуры реструктуризации упрощают процесс принудительного списания долгов. Доли создаются при заключении соглашения о реструктуризации и существуют до завершения распределения акций между кредиторами.

Банк Англии запросил и получил письмо об отсутствии возражений от Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC), что обеспечивает трансграничное применение процедуры принудительного списания долгов.

🔗 <https://www.bankofengland.co.uk/news/2026/april/boe-enhances-resolution-readiness-with-updated-operational-guides>

ЕВА приступает к упрощению надзорной отчетности банков

10.04.2026. Европейская банковская служба (ЕВА) начала консультации по пересмотру требований к надзорной отчетности банков в ЕС, включая изменения в технические стандарты отчетности и сопоставления данных.

Предлагаемые изменения направлены на снижение бремени отчетности при сохранении информации, необходимой для надзора. ЕВА планирует сократить количество показателей в унифицированной отчетности примерно на 50%, несмотря на добавление новых требований, связанных со стандартом МСФО «IFRS 18, ESG» и реформой регулирования торгового портфеля (FRTB).

Пакет предусматривает сокращение числа форм и показателей, пересмотр частоты и объема отчетности, а также более широкое применение принципа пропорциональности, в том числе для малых и некрупных финансовых организаций (Small and Non-Complex Institutions, SNCI). Отдельные процессы сбора данных, включая стресс-тестирование и сопоставление показателей банков, предлагается встроить в регулярную отчетность. Также планируется создать общеевропейский реестр запросов надзорных данных и разработать рекомендации по их стандартизации.

Отдельная часть консультации посвящена ESG-отчетности для целей надзора. Предлагается упростить ее структуру и сблизить с публичными раскрытиями, чтобы сократить дублирование. В частности, предусматривается отмена части форм, связанных с Таксономией ЕС, включая показатель доли активов, соответствующих Таксономии (BTAR), при сохранении этих раскрытий в рамках Pillar 3; введение трехуровневой системы требований в зависимости от размера и сложности банков; введение отдельной отчетности по экологическим рискам, не связанным напрямую с климатом; и др.

Консультации продлятся до 10 июля 2026 года. Предполагается, что изменения вступят в силу с сентября 2027 года.

<https://www.eba.europa.eu/publications-and-media/press-releases/eba-consults-major-simplification-supervisory-reporting-deliver-simpler-smarter-and-more>

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>