

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 11 – 24 мая 2026 г.

Кевин Уорш вступил в должность главы ФРС

22.05.2026. Кевин Уорш принял присягу в качестве председателя и члена Совета управляющих Федеральной резервной системы США. Одновременно Федеральный комитет по операциям на открытом рынке ФРС единогласно избрал его своим председателем. Срок полномочий Уорша, которому в апреле исполнилось 56 лет, в качестве председателя ФРС истекает 21 мая 2030 года, а в качестве члена Совета ФРС – 31 января 2040 года.

На посту главы ФРС Уорш сменил Джерома Пауэлла, вошедшего в Совет ФРС при президенте Обаме в 2012 году и возглавившего центральный банк в 2018 году во время первого президентства Дональда Трампа. В последний год Трамп подвергал Пауэлла жесткой критике, в частности, за медленное снижение процентных ставок.

Кандидатуру Уорша президент Трамп официально выдвинул 4 марта, а в середине мая Сенат США утвердил его в качестве члена и председателя Совета ФРС.

Уорш уже входил в состав Совета ФРС с 2006 по 2011 год. Его карьера началась с работы в банке Morgan Stanley (1995-2002 гг.). Затем (2002-2006 г.) он работал на различных должностях в администрации Джорджа Буша-мл., после чего был им номинирован в состав Совета ФРС. С 2011 года Уорш занимался преподавательской работой в университетах США, а также участвовал в управлении университетом Дюкейна в Питтсбурге.

В день утверждения кандидатуры Уорша в Сенате США два видных американских экономиста – экс-министр финансов Джанет Йеллен и экс-председатель президентского Совета экономических консультантов Джаред Бернстин – опубликовали в The New York Times комментарий под заголовком «Кевин Уорш уже ошибается». Йеллен и Бернстин критикуют позицию Уорша о готовности экономики к снижению ставок, основанную на том, что повсеместное внедрение искусственного интеллекта повысит производительность экономики и приведет к снижению инфляции. Авторы утверждают, что ИИ повысит не только предложение, но и спрос, а Уорш недооценивает этот фактор. При этом инфляция в США все еще превышает целевой показатель в 2%, напоминают они. «Для ФРС было бы опасно воспринимать всерьез лишь половину картины потенциального влияния ИИ. На данный момент наилучшая опция для ФРС – сохранить процентные ставки на текущем уровне и наблюдать за тем, как развитие ИИ повлияет на производительность и спрос», – заключают Йеллен и Бернстин.

© <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/other20260522a.htm>

© <https://www.nytimes.com/2026/05/12/opinion/kevin-warsh-fed-ai.html>

IOSCO: вопросы длительности торгов и ее влияния на ликвидность

21.05.2026. Международная организация комиссий по ценным бумагам и биржам (IOSCO) выпустила два документа, посвященных вопросам распределения ликвидности в ходе обычных и продленных торговых сессий.

В консультационном докладе об изменениях рыночной ликвидности в течение торгового дня анализируются текущие практики, последствия меняющихся моделей ликвидности и аукционных механизмов, а также эффективность существующих регуляторных и надзорных подходов. На основе представленного анализа IOSCO предлагает набор передовых практик, призванных помочь регулирующим органам и торговым площадкам в сохранении справедливых, упорядоченных и устойчивых фондовых рынков по мере развития торговых моделей.

В докладе о практиках продления торговой сессии рассматриваются предложения и практики, касающиеся фондовых рынков в юрисдикциях IOSCO, и анализируются их преимущества и риски. Торговля вне основных часов различается в разных юрисдикциях и остается преимущественно ориентированной на розничных инвесторов с ограниченным участием институциональных инвесторов. Продление сессии приводит к более низкой ликвидности, росту спреда между ценой покупки и продажи, а также корректировке условий исполнения. В документе оценивается достаточность существующих регуляторных рамок для обеспечения целостности рынка, раскрытия информации, надзора и операционной устойчивости в решении проблемы расширенных торговых часов, введение специальных регуляторных режимов не рассматривается.

🔗 <https://www.iosco.org/news/pdf/IOSCONEWS795.pdf>

🔗 <https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD820.pdf>

🔗 <https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD821.pdf>

АБИИ создал механизм поддержки стран-участниц в связи с конфликтом на Ближнем Востоке

21.05.2026. Азиатский банк инфраструктурных инвестиций (АБИИ) сообщил о запуске механизма поддержки в области энергетики, продовольственной безопасности и экономической устойчивости (Energy, Food Security and Economic Resilience Facility) для оказания помощи странам-участницам, развитие которых может пострадать от конфликта на Ближнем Востоке.

В дополнение к обычным финансовым инструментам АБИИ механизм предлагает ограниченный по времени объем финансирования в размере до 10 млрд долл. США в течение двух лет. Финансирование в рамках механизма будет предоставляться в форме быстрых займов, финансирования критически важных расходов и импорта, а также поддержки ликвидности.

АБИИ также намерен предоставлять финансирование инфраструктурным компаниям или финансовым посредникам для покрытия краткосрочных потребностей в оборотном капитале, рефинансировании и обеспечении непрерывности бизнеса компаний, пострадавших от конфликта.

🔗 <https://www.aiib.org/en/news-events/news/2026/aiib-launches-energy-food-security-and-economic-resilience-facility.html>

SEC продолжает упрощать правила эмиссии

19.05.2026. Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) предложила поправки в Закон о ценных бумагах 1933 года, направленные на модернизацию правил эмиссии. Два новых предложения SEC касаются реформы правил Registered Direct Offering и реформы статуса заявителя и правил размещения растущих компаний.

Обе инициативы позиционируются как часть программы «Сделаем IPO снова великими» (Make IPOs Great Again), провозглашенной председателем SEC Полом Аткинсом. «Эти предложения основываются на законодательных и нормативных концепциях, которые доказали свою эффективность в прошлом, и направлены на распространение этого успеха на большее количество компаний – особенно малых и средних – и стимулируют их к выходу на биржу и сохранению статуса публичной компании», – говорится в специальном заявлении Аткинса.

RDO (Registered Direct Offering) – это публичное размещение в соответствии с действующим регистрационным заявлением эмитента, которое сочетает характеристики частных размещений и IPO. Агент по размещению выявляет инвесторов, которые приобретают зарегистрированные ценные бумаги у эмитента. RDO, как правило, предлагаются ограниченному числу институциональных инвесторов, однако могут быть доступны розничным инвесторам.

Предложение SEC о реформе RDO, в случае его принятия, станет самой значительной модернизацией эмиссий за более чем 20 лет. В частности, предусматривается:

- больше публичных компаний смогут проводить т.н. «полочные» размещения («shelf offerings» – регистрация без обязательства выйти на рынок), которые обеспечивают более быстрый доступ к публичным рынкам капитала, независимо от доли компании в свободном обращении. «Полочные» эмиссии предусмотрены Положением SEC 415 и позволяют компаниям регистрировать новый выпуск и продавать его не сразу, а в течение трех лет;
- больше публичных компаний смогут использовать гибкие возможности регистрации проспекта (в настоящее время они зарезервированы для «опытных эмитентов»);
- брокеры-дилеры смогут предоставлять аналитические отчеты по большему числу публичных компаний;
- требования к регистрации и квалификации в соответствии с законодательством штатов о ценных бумагах будут отменены для всех зарегистрированных предложений, что снизит затраты и сложность проведения эмиссии в нескольких штатах;
- предусмотрено уравнивание условий подачи проспекта эмиссии для впервые подающих форму N-2 (регистрационное заявление для регистрации ценных бумаг; включает проспект, заявление с дополнительной информацией (SAI) и другие сведения) и действующих компаний, расширен доступ к широкой рекламе определенных продуктов страхования аннуитетов без переменной доходности;
- другие аспекты процесса регистрации будут упрощены, например, возможность включения информации путем ссылки в форму S-1 (ключевая информация о бизнесе, финансах и рисках).

Реформа статуса заявителя и условий размещения компаний, находящихся на стадии роста, расширит масштабы раскрытия информации и другие условия, используемые в настоящее время малыми или развивающимися компаниями, примерно на 81% всех существующих публичных компаний. Новые публичные компании будут пользоваться этими условиями как минимум пять лет. Самые маленькие публичные компании также получат отсрочку для подачи годовых и других периодических отчетов.

Среди конкретных мер:

- повышение порога для получения публичной компанией статуса «крупного ускоренного декларанта» с 700 млн до 2 млрд долл. Компания не сможет стать крупным ускоренным декларантом в течение как минимум 60 месяцев после IPO, независимо от объема ее публичного размещения акций, что фактически предоставит ей «трамплин для IPO» для стабилизации и роста, а также позволит воспользоваться преимуществами масштабирования раскрытия информации и другими льготами;
- все остальные публичные компании будут отнесены к категории «неускоренных декларантов» и смогут воспользоваться почти всеми преимуществами масштабирования раскрытия информации и другими льготами, доступными в настоящее время для малых и развивающихся компаний. Все

неускоренные декларанты также будут освобождены от требования получения аудиторского заключения о системе внутреннего контроля над финансовой отчетностью;

– создание подкатегории «малых неускоренных декларантов», которым будет предоставлено дополнительно 30 дней для подачи годовых отчетов по форме 10-K и дополнительно 5 дней для подачи квартальных отчетов по форме 10-Q. Цель этого изменения – существенно снизить затраты на отчетность для данной категории компаний, которые составляют 18% самых маленьких публичных компаний по активам.

Консультации продлятся в течение 60 дней после публикации проекта в Федеральном реестре.

🔗 <https://www.sec.gov/newsroom/press-releases/2026-46-sec-proposes-transformative-reforms-help-public-companies-conduct-registered-offerings-simplify>

Британские регуляторы ведут консультации по межбанковским расчетам в токенах

18.05.2026. Управление по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FCA) и Банк Англии открыли общественные консультации по межбанковским расчетам токенизированными активами. Создание цифрового представления реального актива, такого как акция, облигация или денежная единица, в цифровом реестре может оптимизировать торговлю, упрощая процесс эмиссии и расчеты. Наряду с расширением функциональности токены могут способствовать повышению эффективности и устойчивости рынка, одновременно снижая затраты.

Банк Англии опубликовал консультационный документ о продлении часов работы системы валовых расчетов в режиме реального времени (real-time gross settlement, RTGS) и клиринговой системы CHAPS. Постепенный переход на круглосуточный режим расчетов начнется с работы в выходные дни и продления ежедневного рабочего времени.

Управление пруденциального регулирования Великобритании (PRA) опубликовало обращение к генеральным директорам, в котором изложены обновленные рекомендации по пруденциальному регулированию токенизированных активов и по инновациям в области депозитов, электронных денег и стейблкоинов. Эти рекомендации отражают последние рыночные тенденции и подтверждают ожидания в отношении управления рисками и соблюдения нормативных требований.

Регуляторы запрашивают мнение рынка о том, в каких случаях существующие правила и инфраструктура поддерживают или ограничивают безопасное использование токенов. Консультации продлятся до 3 июля 2026 г.

🔗 <https://www.bankofengland.co.uk/news/2026/may/fca-and-boe-set-out-shared-vision-for-tokenisation-in-uk-wholesale-markets>

Узбекский нацфонд провел IPO в Лондоне

18.05.2026. На Лондонской фондовой бирже (LSE) состоялось размещение глобальных депозитарных расписок Национального инвестиционного фонда Узбекистана (УЗНИФ).

Как говорится в сообщении Министерства экономики Узбекистана, IPO стало одной из крупнейших сделок на рынке капитала в современной экономической истории Узбекистана, проведенных на международной фондовой бирже. В ходе размещения был продемонстрирован высокий интерес со стороны международных инвесторов. В частности, спрос на акции УЗНИФ более чем в четыре раза превысил объем предложения, а общий объем заявок достиг почти 3 млрд долл. США.

По сообщению агентства Интерфакс, в рамках IPO инвесторам были предложены 1,56 трлн акций, что соответствует 31% капитала фонда без учета возможного дополнительного размещения GDR. Общий объем привлеченных средств составил около 603,6 млн долл. и может увеличиться до 692 млн долл. в случае реализации опциона.

В церемонии запуска торгов на LSE приняла участие глава администрации президента Узбекистана Саида Мирзиёева. «Впервые в нашей истории состоялось международное публичное размещение акций: Национальный инвестиционный фонд Узбекистана совместно с Franklin Templeton запустил IPO одновременно на Лондонской и Ташкентской фондовых биржах, – написала Мирзиёева в соцсетях. – Участие в нашем IPO крупнейших международных инвесторов, включая BlackRock, Franklin Resources, Redwheel и многих других, является убедительным свидетельством доверия международного сообщества к нашему курсу, потенциалу и будущему».

🕒 <https://gov.uz/en/imv/news/view/166900>

🕒 <https://www.interfax.ru/business/1090229>

Британские регуляторы опубликовали надзорную позицию по ИИ

15.05.2026. Британское Управление по финансовому регулированию и надзору (FCA), Банк Англии и Министерство финансов Великобритании опубликовали совместное заявление по надзору за передовыми моделями искусственного интеллекта (ИИ).

В соответствии с действующими правилами и ожиданиями в отношении операционной устойчивости, финансовые институты и провайдеры инфраструктуры финрынка должны принимать меры по планированию и смягчению рисков кибербезопасности, создаваемых ИИ.

Регуляторы предписывают участникам рынка:

- обеспечить достаточное понимание рисков, связанных с передовыми моделями ИИ, со стороны совета директоров и высшего руководства;
- в ходе принятия инвестиционных решений учитывать возникающие угрозы, включая повышенный риск, связанный с системами, срок службы которых истек или поддержка которых прекращена поставщиком, а также предусмотреть наличие страховки;
- быстрее, чаще и в больших масштабах проводить сортировку, приоритизацию, оценку рисков и устранение уязвимостей;
- эффективно управлять киберрисками, связанными с передовыми моделями ИИ, со стороны третьих лиц и цепочек поставок, включая программное обеспечение с открытым исходным кодом. Необходимо иметь возможность выявления, мониторинга и управления внешними приложениями, библиотеками и сервисами, интегрированными в корпоративную сеть. Компании должны быть готовы к устранению и исправлению уязвимостей, выявленных третьими сторонами, в масштабах всей системы;
- эффективно управлять доступом, сетевой безопасностью и защитой данных с целью уменьшить поверхность атаки со стороны ИИ, ограничить вероятность и последствия таких атак. Компаниям следует рассмотреть возможность внедрения автоматизированных средств защиты с адекватной скоростью реакции на атаки с помощью ИИ;
- быстро реагировать на сбои и восстанавливаться после них. Компаниям следует ознакомиться с эффективными практиками киберустойчивости, опубликованными регуляторами в октябре 2025 года.

🕒 <https://www.bankofengland.co.uk/news/2026/may/boe-fca-and-hm-treasury-joint-statement-on-frontier-ai-models-and-cyber-resilience>

Шри-Ланка и Непал запустили систему трансграничных платежей по QR-кодам

14.05.2026. Платежная система Шри-Ланки LankaPay и непальский оператор платежных систем Nepal Clearing House Limited (NCHL) запустили систему трансграничных QR-платежей с использованием платформы connectIPS, которая позволяет клиентам связать свои банковские счета.

QR-платежи доступны в 400 тыс. торговых точках по всей Шри-Ланке. Помимо туризма, эта интеграция платежных систем открывает новые возможности для малых и средних предприятий.

🔗 <https://nchl.com.np/nepal-and-sri-lanka-launch-cross-border-digital-payment-connectivity-to-strengthen-regional-financial-integration/>

Китай выпустил руководящие принципы регулирования ИИ

08.05.2026. Государственная канцелярия интернет-информации КНР (Cyberspace Administration of China, CAC), Национальная комиссия по развитию и реформам Китая и Министерство промышленности и информационных технологий Китая опубликовали руководящие принципы регулирования и стимулирования инновационного развития агентов искусственного интеллекта (ИИ).

Агенты ИИ определяются как интеллектуальные системы, способные к автономному восприятию, запоминанию, принятию решений, взаимодействию и выполнению задач, которые интегрируются с киберпространством и физическим миром по мере появления передовых технологий, таких как большие языковые модели.

В руководящих принципах изложены фундаментальные принципы разработки агентов ИИ: безопасность и управляемость, упорядоченность и стандартизация, рост на основе инноваций и ориентация на практическое применение.

В документе выделены четыре основных направления мер:

- укрепление основ разработки, улучшение технологической инфраструктуры и установление стандартов и протоколов;
- обеспечение безопасности;
- ориентация на практическое применение: в руководстве приведены 19 сценариев применения, охватывающих научные исследования, промышленное развитие, стимулирование потребления, общественное благополучие и социальное управление;
- развитие инновационной экосистемы, содействие промышленному сотрудничеству и расширению продвижения практического применения.

К применению ИИ в секторе финансовых услуг будет применяться более строгий надзор. Приветствуется разработка агентов ИИ для контроля финансовых рисков при одобрении кредитов, мониторинге транзакций и обеспечении безопасности счетов, улучшения аудита с целью повышения точности прогнозирования дефолтов по кредитам, предотвращения мошенничества с кредитными картами и мониторинга борьбы с отмыванием денег.

Регуляторы планируют создать национальную регистрационную платформу агентов ИИ, которая будет присваивать им цифровые идентификаторы для обеспечения отслеживаемости.

🔗 https://english.www.gov.cn/news/202605/08/content_WS69fde8e2c6d00ca5f9a0ad49.html

ФРС намерена централизовать ряд функций региональных резервных банков

08.05.2026. Член совета управляющих Федеральной резервной системой США (ФРС) и глава комитета по надзору за региональными резервными банками Кристофер Уоллер в своей речи на ежегодной конференции по денежно-кредитной политике Института Гувера рассказал о подходах и планах ФРС стандартизировать и централизовать отдельные аспекты деятельности.

Федеральная резервная система состоит из 12 резервных банков, которые могут принимать в значительной степени независимые решения. Однако технологические и законодательные изменения заставляют ФРС переосмыслить концепцию деятельности с точки зрения экономической эффективности, подчеркнул Уоллер.

Некоторые функции, такие как управление кадрами, будут централизованно возглавляться одним резервным банком, который будет выступать в качестве «подрядчика» для остальных резервных банков.

Резервный банк, ответственный за конкретную функцию, будет иметь право распределять ресурсы для эффективной работы. Резервные банки на местах не будут диктовать, каким образом «подрядный» банк предоставляет эти услуги. Совет управляющих ФРС сохранит свою надзорную роль, чтобы гарантировать качество работы и адекватность затрат. Ключевым элементом обновленной структуры является то, что операционная независимость резервных банков не ослабляется.

Президенты банков должны принять подход «система прежде всего, [отдельный] банк – во вторую очередь», заявил Уоллер.

Уоллер также пояснил, что ФРС обсуждает указанные вопросы в течение последних месяцев и вскоре окончательно сформулирует поправки.

🔗 <https://www.federalreserve.gov/newsevents/speech/waller20260508a.htm>

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>