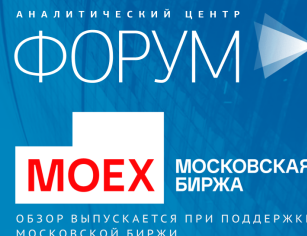


# ГЛОБАЛЬНЫЙ КОНТЕКСТ

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 22 июня – 5 июля 2026 г.

## Сингапурский регулятор: надзорный подход к деятельности ИИ-агентов

**03.07.2026.** Денежно-кредитное управление Сингапура (MAS) опубликовало надзорный подход к деятельности ИИ-агентов, или агентных систем на базе искусственного интеллекта, которые способны самостоятельно инициировать платежи, отправлять торговые инструкции, одобрять кредитные заявки, подавать отчетность регулирующим органам и урегулировать страховые случаи без проверки каждого отдельного действия человеком.

MAS предлагает подход SAFR (Safeguards for Agentic Finance at Runtime) в качестве эталонного для управления ИИ-агентами в процессе их работы. Подход не является нормативным руководством или надзорными требованиями, не носит прескриптивного характера и не прогнозирует развитие деятельности ИИ-агентов или требований к ним.

ИИ-агенты могут повысить операционную эффективность, сократить время обработки и обеспечить непрерывное предоставление услуг, но создают проблемы управления, для решения которых системы контроля еще не разработаны, отмечает MAS.

Еще одна системная проблема, по оценке регулятора, возникает в тех случаях, когда несколько учреждений используют схожие модели или полагаются на небольшое количество общих поставщиков услуг ИИ: поведение ИИ-агентов может стать коррелированным в стрессовых условиях, что рассматривается Советом по финансовой стабильности (СФС) как источник системной уязвимости. Многоуровневые нормативные обязательства, охватывающие пруденциальные требования, требования к соблюдению этических норм, операционной устойчивости, противодействию отмыванию денег и финансированию терроризма, защите данных и защите потребителей, усугубляют эту ситуацию.

Необходим уровень управления, который функционирует непосредственно в момент совершения действия. Для каждой системы и типа действия, осуществляемых агентами, необходимо определить полномочия, оценить предлагаемые действия до их осуществления, и принять меры для обеспечения проверки, подотчетности и исправления ситуации.

Подход SAFR определяет структуры данных, логику оценки и реагирования на нештатные ситуации для развертывания агентного ИИ, вводя контрольную точку в момент между решением агента и его выполнением.

Структура контрольной точки:

- идентификация агента – связывает каждое предлагаемое действие с признанным, зарегистрированным агентом, проверенным по записи этого агента в реестре до начала любой другой оценки;

- репозиторий управления – настраиваемый свод правил учреждения: элементы управления из таких источников, как организационные политики, нормативные требования, правила продукта и предоставленные пользователем мандаты, по которым проверяется предлагаемое действие;
- механизм принятия решений – оценивает каждое действие в рамках области действия по отношению к элементам управления, полученным из Репозитория управления, и разрешает его в один из возможных результатов;
- журнал аудита – защищенная от несанкционированного изменения запись данных о каждом решении.

Для каждого действия выдается один из четырех результатов:

- Отклонить – предлагаемое действие нарушает жесткое нормативное или политическое ограничение, или представляет собой профиль риска, превышающий определенные пороговые значения;
- Эскалировать – предлагаемое действие находится в рамках допустимых параметров и ниже жестких ограничений, но выше порога для автономного выполнения. Действие приостанавливается до проверки человеком;
- Автоматически выполнить – предлагаемое действие находится в рамках допустимых параметров, ниже жестких ограничений и в пределах определенных пороговых значений риска. Действие выполняется без необходимости вмешательства человека;
- Наблюдать – предлагаемое действие не соответствует порогу для эскалации, но представляет собой закономерность или сигнал, который учреждение пометило как требующий внимания. Действие разрешается, ему присваивается пометка для мониторинга и последующего анализа.

🔗 <https://www.mas.gov.sg/publications/monographs-or-information-paper/2026/safeguards-for-agentic-finance-at-runtime>

## Bloomberg: опасности массового внедрения LLM в трейдинге

**01.07.2026.** Агентство Bloomberg публикует обзор исследований внедрения искусственного интеллекта (ИИ) в формировании инвестпортфелей.

Эксперты из университета Лихтенштейна разработали 10 торговых моделей на основе больших языковых моделей (LLM) для прогнозирования цен акций. Все модели показали положительную доходность в течение 14-месячного инвестиционного периода до апреля 2025 года. Однако каждая модель была обманута после того, как исследователи внесли незначительные изменения в заголовки финансовых новостей, которые были едва заметны для читателей-людей, например, заменили буквы на почти идентичные символы или встроили скрытый текст. После манипуляций в течение одного дня общая доходность модели упала примерно на 18 процентных пунктов.

Bloomberg подчеркивает: рынки работают потому, что инвесторы расходятся во мнениях. Ежедневно управляющие активами читают одни и те же источники, но приходят к разным выводам. Искусственный интеллект обещает помочь им быстрее обрабатывать информацию. Но если тысячи инвесткомпаний полагаются на похожие модели, обученные на похожих данных, эти различия могут начать сужаться.

Исследователи из Нью-Йоркского университета подвергли анализу около миллиона активов институциональных фондов и обнаружили, что портфели становятся все более похожими по мере распространения ИИ.

Последствия могут выходить за рамки формирования портфеля и затрагивать структуру рынка. Прибыльный торговый сигнал может потерять половину своей доходности примерно за 18 месяцев, по сравнению с пятью-семью годами до широкого распространения ИИ. Поскольку все больше инвесторов приходят к одному и тому же выводу примерно в одно и то же время, прибыльные идеи быстрее обесцениваются.

Кроме того, ИИ может унаследовать одну из старейших слабостей инвесторов: чрезмерный аппетит к риску. Исследователи из Elm Partners Management протестировали четыре популярные модели ИИ в симуляционном торговом задании, попросив участников сделать ставки на индекс S&P 500 и казначейские облигации после прочтения первых страниц Wall Street Journal. Claude и ChatGPT показали точность прогнозирования рынка, сравнимую с показателями элитных макротрейдеров, правильно определив направление торгов более чем в 50% случаев. Однако эксперимент выявил «слепое пятно»: все модели постоянно брали на себя слишком большой риск, демонстрируя волатильность ежедневной доходности от 20% до 40% против рекомендуемого диапазона от 7% до 15%.

Каждый инвестиционный прорыв обещает уникальное преимущество. В этой связи Bloomberg задается вопросом: что произойдет, когда инвесторы начнут активно конкурировать, используя одинаковые инструменты?

🔗 <https://www.bloomberg.com/news/articles/2026-07-01/wall-street-s-ai-race-is-fueling-new-fears-of-crowded-trading>

## WFE: позиция по обнаружению уязвимостей с помощью ИИ

**01.07.2026.** Всемирная федерация бирж (WFE) опубликовала позиционный документ в отношении ИИ-модели Mythos компании Anthropic на основе анализа, проведенного Рабочей группой WFE по кибербезопасности (GLEX).

Mythos – это универсальная ИИ-модель обнаружения уязвимостей. Компания Anthropic тестировала ее в закрытом формате, а в июне открыла разные версии для разных категорий пользователей, но тут же получила запрет правительства США на ее распространение среди неамериканцев.

Учитывая повышенный интерес рынков и регуляторов и большое количество слухов по поводу рисков и возможностей Mythos, федерация WFE постаралась сформулировать выводы, актуальные для биржевой и расчетной инфраструктуры.

Ключевые выводы:

1. Mythos может обладать значительными возможностями в области кибербезопасности, но не представляет собой кардинального технологического скачка. ИИ-модель не выявила новых векторов угроз, но объединила и автоматизировала существующие.
2. Mythos вряд ли представляет собой угрозу «апокалиптического» сценария, однако появление моделей класса Mythos подчеркивает необходимость более тщательного мониторинга событий и переоценки существующих приоритетов в области устойчивости, мер контроля и стратегий реагирования.
3. Целесообразно изучить возможность координации усилий бирж (в частности, через группу GLEX), чтобы сократить ненужное дублирование в исследованиях уязвимостей программ, а также для обмена данными для оценки рисков и разработки адаптивных стратегий защиты.
4. Наиболее оптимальным краткосрочным ответом является пересмотр и усиление существующих мер киберустойчивости, включая управление патчами, приоритизацию на основе эксплойтов, контроль идентификации и доступа, обеспечение безопасности цепочки поставок программного обеспечения.
5. Необходимо следить за траекторией, а не только за текущим моментом: снижение стоимости и более широкая доступность передовых ИИ-моделей могут существенно изменить ситуацию с киберустойчивостью в относительно короткие сроки.

WFE продолжит собирать информацию от членов организации о кибер-инцидентах, новых методах действий злоумышленников и реакции регуляторов в разных юрисдикциях.

🔗 <https://www.world-exchanges.org/our-work/articles/mythos-beyond-headlines>

## FCA: обновленные правила для крипторынков

**30.06.2026.** Управление по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FCA) выпустило нормативную базу, регулирующую режим торговли криптоактивами. Новое регулирование разрабатывалось в течение более чем трех лет, включая широкие общественные консультации, и устанавливает четкие правила в отношении всего спектра регулируемых криптоактивов.

FCA подчеркивает, что новые правила являются важной вехой как для индустрии, так и для миллионов потребителей.

Участники крипторынка – компании, предоставляющие услуги по покупке, торговле и хранению криптовалют – должны соответствовать требованиям FCA в отношении финансовой устойчивости, включая требования к капиталу и обязательное стресс-тестирование.

Регулятор вводит новые правила обеспечения целостности рынка, охватывающие такие области, как инсайдерская торговля и манипулирование рынком.

В пакет нормативных актов вошли документы, регулирующие: деятельность фирм по торговле и хранению криптоактивов; выпуск стейблкоинов; режим раскрытия информации и вопросы, связанные со злоупотреблением рынком; и др.

Вопросы выпуска стейблкоинов FCA регулирует совместно с Банком Англии.

Законодательство, принятое в феврале 2026 года, включило криптоактивы в сферу регулирования и надзора FCA. До вступления в силу новых правил 25 октября 2027 года надзор FCA за крипторынками будет по-прежнему ограничиваться финансовой рекламой и контролем за противодействием отмыванию денег. Криптокомпании, включая торговые платформы, посредников, кастодианов, эмитентов стейблкоинов и компании, организующие стейкинг, должны получить разрешение FCA для работы в Великобритании. Компании могут подать заявку на получение разрешения в период с 30 сентября 2026 года по 28 февраля 2027 года.

🔗 <https://www.fca.org.uk/publications/policy-statements/cryptoasset-regime>

🔗 <https://www.fca.org.uk/news/statements/fca-and-bank-england-set-out-approach-joint-regulation-systemic-stablecoin-issuers>

## Суверенные фонды повышают устойчивость резервов – доклад Invesco

**29.06.2026.** Invesco, одна из крупнейших инвесткомпаний в мире со штаб-квартирой в Атланте (США), выпустила исследование инвестиционной политики суверенных фондов благосостояния. Согласно данным опроса 90 суверенных фондов благосостояния и 54 центральных банков, геополитические сдвиги заставляют проявлять внимание к диверсификации портфелей в сторону энергетической безопасности (80%) и инфраструктуры энергетического перехода (9%).

Суверенные фонды благосостояния, управляющие активами на сумму 29 трлн долл. США, сообщили о средней фактической доходности за один год в размере 9% в 2025 году. Суверенные фонды акций показали доходность в 10,4%, а ориентированные на гособлигации фонды сообщили о доходности в 9,0%. Суверенные фонды, ориентированные на ликвидность, показали доходность в 4,5%, а суверенные фонды развития сообщили о доходности в 10,4%.

Традиционная стратегия управления резервами, основанная на высококачественных государственных облигациях в небольшом количестве основных валют, подвергается испытанию сочетанием факторов: устойчивой инфляцией, изменением корреляций активов, опасениями по поводу фискальной динамики США и все более непредсказуемой геополитической обстановкой. Ответом на это являются широкомасштабные усилия по созданию более устойчивых резервов, охватывающие несколько направлений: расширение в новые классы активов, снижение позиции в долларах, строительство независимой от США операционной инфраструктуры и увеличение доли золота.

Ключевые темы инвестиционной политики:

- устойчивость: портфели предназначены для противодействия шокам и сохранения функциональности в различных сценариях;
- доходность: суверенные фонды благосостояния тщательно обдумывают, откуда будет поступать доход в течение следующего десятилетия. Капитал перенаправляется в сторону инфраструктуры и частного кредитования, планка для пассивного рыночного присутствия повышается, и учреждения уделяют больше внимания структурам управления и долгосрочному планированию;
- ETF – центральные банки используют их как эффективный путь входа в новые классы активов. Для суверенных фондов благосостояния они являются инструментами тактической гибкости, переходов в портфеле и тематической диверсификации, при этом меньшинство использует их в качестве основных строительных блоков портфеля;
- искусственный интеллект – движущая сила меняющегося инвестиционного ландшафта и технология, которую суверенные инвесторы используют все чаще;
- диверсификация инвестиций центральных банков: новые классы активов, включая акции, выход из долларов в пользу золота.

61% из 52 опрошенных центральных банков считают, что госдолг США угрожает долгосрочной резервной роли доллара (лишь 2% не согласны с этим утверждением, остальные оценки, как указано, «нейтральны»). Треть планирует увеличить свои запасы золота в рамках диверсификации. Некоторые пересматривают свою зависимость от американских кастодианов, контрагентов и клиринговой инфраструктуры. Положительная корреляция между облигациями и акциями в последние годы также привела к снижению зависимости от облигаций как средства диверсификации, поскольку больше внимания уделяется ликвидности и реальным активам.

🔗 <https://www.invesco.com/content/dam/invesco/apac/en/pdf/insights/2026/june/invesco-global-sovereign-asset-management-study-2026.pdf>

## NGFS: влияние изменения климата и перехода к Net Zero на ДКП

**24.06.2026.** Сообщество центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS) опубликовало два доклада, в которых рассматривается влияние изменения климата на денежно-кредитную политику.

1. «Изменение климата и стратегия ДКП: руководство для центральных банков» представляет собой практическое руководство для центральных банков. В документе предлагаются:

- подходы к оценке связанных с изменением климата компромиссов между стабилизацией инфляции и объемом производства;
- количественный анализ влияния физических факторов и факторов переходного периода на стратегию;
- оценка влияния климата на реализацию ДКП и структурные переменные, такие как естественная процентная ставка;
- практические подходы к коммуникации, которые могут помочь закрепить ожидания и сохранить доверие в условиях неопределенности, связанной с изменением климата;
- пошаговый процесс для оценки решений в области ДКП при реагировании на события, связанные с изменением климата.

2. «Макроэкономические последствия и влияние мер по смягчению последствий изменения климата на денежно-кредитную политику: результаты нового количественного анализа» исследует воздействие мер по смягчению последствий изменения климата на денежно-кредитную политику. Анализ проведен с использованием Глобальной макроэкономической модели энергетического

перехода МВФ (Global Macroeconomic Model for the Energy Transition, GMMET). Авторы делают вывод, что меры по смягчению последствий изменения климата могут потребовать компромиссов между стабилизацией инфляции и экономическим ростом от политиков, принимающих решения в области ДКП. Компромиссы минимальны, когда меры по переходу реализуются постепенно и упорядоченно, но могут углубляться при неопределенности политики. Несмотря на краткосрочные компромиссы, наиболее серьезные последствия изменения климата проявляются в отсутствие переходного периода, констатируют авторы доклада.

🔗 <https://www.ngfs.net/en/press-release/how-should-central-banks-respond-climate-shocks-two-new-ngfs-reports-set-out-implications-climate>

## Базель: будущее цифровых финансов зависит от доверия к криптоактивам

**23.06.2026.** Банк международных расчетов (БМР) опубликовал третью главу своего Ежегодного экономического отчета, посвященную токенам и стейблкоинам. Цифровые инновации трансформируют финансовую систему, способствуя усилению конкуренции и повышению эффективности платежных систем и финансового посредничества. Однако новые инструменты порождают макрофинансовые проблемы и заставляют задуматься о сохранении доверия к деньгам в цифровую эпоху.

В документе подчеркивается, что стейблкоины демонстрируют потенциал для поддержки быстрых расчетов, но существующие модели не соответствуют фундаментальному свойству денег – принципу единства, то есть возможности обменивать различные формы денег точно по номинальной стоимости на деньги центрального банка.

Развитие денежной системы требует скоординированных усилий политиков по двум основным направлениям: устранение недостатков существующих механизмов стейблкоинов для снижения рисков и внедрение технологических достижений токенизации в двухуровневую систему, где центральные банки обеспечивают денежную основу, а коммерческие банки предоставляют услуги населению.

Обращение в публичных блокчейнах, не требующих разрешений регулятора, создает угрозу устойчивости стейблкоинов к финансовым преступлениям, а также ограничивают совместимость между реестрами.

Широкое внедрение стейблкоинов может создать проблемы для финансовой стабильности. Высокий глобальный спрос на стейблкоины, которые в основном номинированы в долларах США, может сделать потоки капитала более волатильными и поставить под сомнение денежный суверенитет экономик с относительно слабыми фундаментальными показателями, предупреждает БМР.

Регуляторные меры устранения недостатков стейблкоинов зависят от того, будут ли стейблкоины активно использоваться для платежей или в основном в качестве инвестиций. Единый реестр, объединяющий различные формы токенизированных денег в одной системе, может помочь использовать преимущества цифровых инноваций, сохраняя при этом доверие к деньгам.

🔗 <https://www.bis.org/press/p260623.htm>

## Индия: ИИ поможет пенсионерам подать жалобу

**22.06.2026.** Служба регулирования и развития пенсионных фондов Индии (Pension Fund Regulatory and Development Authority, PFRDA) сообщила о запуске портала на основе искусственного интеллекта (ИИ) для рассмотрения пенсионных жалоб.

Платформа «Pension Sahayak» объединяет множество точек взаимодействия с пенсионными службами в единую цифровую экосистему. Портал поддерживает 22 индийских языка благодаря инте-

грации с платформой перевода Bhashini, а также позволяет подавать жалобы в голосовом формате, что делает пенсионные услуги более инклюзивными и доступными, особенно для пожилых людей, жителей сельской местности и пользователей, которым удобнее общаться на региональных языках.

Система включает в себя автоматизированный механизм эскалации, в соответствии с которым жалобы, не рассмотренные в установленные сроки, будут автоматически переданы в вышестоящие инстанции.

➡ <https://www.pfrda.org.in/en/web/pfrda/w/pfrda-launches-ai-powered-pfrda-pension-sahayak-portal-to-transform-pension-grievance-redressal-1>

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](http://www.mfc-moscow.com/global_regulation)

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

<https://t.me/acforum>