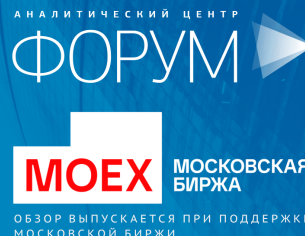


ГЛОБАЛЬНЫЙ КОНТЕКСТ

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 3 – 16 августа 2026 г.

Индия: консультации по пересмотру концепции квалифицированного инвестора

14.08.2026. Совет по ценным бумагам и биржам Индии (SEBI) открыл консультации по пересмотру концепции квалифицированного инвестора. Основой пересмотра стали предложения, полученные от заинтересованных сторон, а также рекомендации Консультативного комитета SEBI по альтернативной инвестиционной политике (AIPAC). По оценке профассоциаций и инвестиционных фондов, существующее регулирование затрудняет процесс регистрации квалифицированного инвестора. Отмечается также ограниченный срок действия аккредитации, ограниченное количество аккредитационных агентств и неэффективность процессов, высокая стоимость аккредитации.

SEBI предлагает:

- в дополнение к существующему механизму аккредитации через агентства разрешить менеджерам альтернативных и специализированных инвестиционных фондов и менеджерам по управлению портфелем (AIF/SIF/PMS) самостоятельно присваивать статус квалифицированного инвестора в процессе онбординга клиента. Срок действия такой аккредитации 3 года;
- помимо пороговых значений дохода и чистой стоимости активов для квалифицированного инвестора ввести критерий стоимости рыночных активов с порогом соответствия в 5 крор индийских рупий (600 тыс. долл. США) для физических лиц и 20 крор (2,4 млн долл. США) для юридических лиц. Это предложение может расширить круг квалифицированных инвесторов с нынешних 100 тыс. до 400 тыс. человек;
- обеспечить глобальную инклюзивность, расширив сферу действия статуса аккредитованных инвесторов на всех лиц, проживающих за пределами Индии (Persons Resident Outside India, PROI), как это определено в Законе об управлении иностранной валютой 1999 года. Это позволит всем нерезидентам и лицам, проживающим за пределами Индии, инвестировать в альтернативные инвестиционные фонды (AIF) без минимального порога.

Концепция квалифицированного инвестора была введена SEBI в 2021 году с целью определения класса инвесторов, обладающих финансовыми возможностями, опытом и способностью понимать, оценивать и нести риски, связанные со сложными инвестиционными продуктами и инвестиционными стратегиями. Пересмотр системы, как подчеркивает регулятор в консультационном документе, призван способствовать упрощению ведения бизнеса, расширению пула капитала и переходу от модели «сколько ты инвестируешь» к модели «кто ты как инвестор» в качестве основного показателя уровня осведомленности инвестора о рисках.

Консультации продлятся до 3 сентября 2026 года.

🔗 https://www.sebi.gov.in/media-and-notifications/press-releases/aug-2026/sebi-seeks-public-comments-on-the-consultation-paper-on-review-of-the-accredited-investor-framework_103611.html

Армения: консультации по регулированию рынка криптоактивов

12.08.2026. Центральный банк Армении проводит консультации по проектам нормативных актов, касающихся регулирования операций с криптоактивами. На консультации вынесены проект регламента 7/07 «Правила и требования, регулирующие деятельность поставщиков услуг в сфере криптоактивов» и проект поправок к Решению №12-Н Совета ЦБ Армении от 26 января 2026 г. «Об установлении требований к составлению, ведению (архивированию) и содержанию записей или документов, касающихся операций с криптоактивами, а также порядка их представления в Центральный банк».

Проект регламента охватывает такие темы, как покупка и продажа криптоактивов за собственный счет и за счет клиента, подача инструкций на операции с криптоактивами, депонирование криптоактивов, управление портфелем криптоактивов, выпуск токенов, а также кастодиальное хранение криптоактивов.

Транзакции с криптоактивами должны быть зарегистрированы с указанием идентификационного номера транзакции, который автоматически генерируется в децентрализованном реестре и позволяет идентифицировать конкретную транзакцию. В отсутствие идентификационного номера децентрализованного реестра указывается идентификационный номер, присвоенный данной транзакции во внутренних реестрах транзакций, который должен быть уникальным для каждой транзакции. Информация по сделкам должна храниться профучастником рынка криптоактивов не менее пяти лет.

Зона обслуживания клиентов должна быть оборудована системой видеонаблюдения, а в случае автоматических устройств самообслуживания – системой видеонаблюдения, активной в течение всего рабочего дня. Видеозаписи и аудиоматериалы должны храниться профучастником рынка криптоактивов не менее 6 месяцев.

В случае отказа систем видеозаписи или отключения электроэнергии профучастник должен немедленно прекратить свою деятельность до перезапуска систем, уведомив об этом Центральный банк.

Провайдеры криптоуслуг обязаны ежемесячно представлять в Центральный банк машиночитаемый отчет о сделках (включая размещение криптоактивов, выпуск токенов, привязанных к активу), с указанием адреса децентрализованных реестров, а также криптоактивных счетов, открытых вне децентрализованного реестра. Отчет также должен содержать информацию об остатках криптоактивов и средств клиентов на счетах по состоянию на конец отчетного месяца.

Консультации продлятся до 26 августа 2026 г.

🔗 <https://www.cba.am/en/News/regarding-the-submission-of-comments-on-draft-regulations-governing-the-crypto-asset-sector/625/>

Южная Корея усиливает меры ПОД/ФТ для поставщиков услуг по виртуальным активам

11.08.2026. Корейские власти утвердили поправки к нормативному акту, регламентирующему применение Закона об отчетности и использовании данных о финансовых транзакциях в отношении поставщиков услуг по виртуальным активам (virtual asset service providers, VASP). Теперь VASP будут подлежать более строгим требованиям к регистрации и усиленным мерам ПОД/ФТ при обработке переводов виртуальных активов.

В частности, уточняется, что в круг стейкхолдеров, подлежащих проверке при регистрации VASP, будут входить генеральный директор или контролирующий акционер компании, и крупнейший акционер или его представитель, если акционером является юрлицо. VASP должны поддерживать соотношение собственных и заемных средств на уровне 1:2 или ниже без дефолтов в течение последних трех лет без случаев признания неплатежеспособности или отзыва лицензии. Руководи-

тели (включая генеральных директоров) поставщиков услуг виртуальных активов должны соответствовать квалификационным требованиям.

VASP должны обеспечить:

- наличие кадровых ресурсов и организационного потенциала, обеспечивающих достаточный уровень навыков для проведения операций с виртуальными активами;
- наличие вычислительной системы и аппаратной инфраструктуры, необходимых для обеспечения кибербезопасности;
- наличие механизмов внутреннего контроля, необходимых для обеспечения эффективного противодействия отмыванию денег и защиты пользователей.

Крупные акционеры и руководители не должны иметь в прошлом уголовных наказаний за нарушение обязанностей по противодействию отмыванию денег или за нарушение иных финансовых законов.

Действующее в настоящее время правило раскрытия информации для переводов виртуальных активов на сумму от 1 млн вон (705 долл. США) будет распространено на транзакции любого размера. О переводах на более крупную сумму зарубежным VASP необходимо уведомлять Корейское управление финансовой разведки (Korea Financial Intelligence Unit, KoFIU) при Комиссии по финансовым услугам.

Переводы виртуальных активов между корейским и зарубежным VASP будут разрешены при условии низкого уровня риска и если отправитель и получатель являются одним и тем же юридическим лицом. Транзакции с высоким уровнем риска запрещены.

Поставщикам виртуальных услуг следует убедиться в надлежащем проведении проверки благонадежности клиентов. Для лиц, представляющих высокий риск, и использования ими продуктов или услуг, представляющих высокий риск, предусмотрена более тщательная процедура due diligence.

Обновленные правила регистрации поставщиков виртуальных активов вступят в силу с 20 августа 2026 года, прочие изменения вступят в силу через полгода после публикации обновленных правил.

🔗 <https://www.fsc.go.kr/eng/pr010101/87500?srchCtgr=&curPage=&srchKey=&srchText=&srchBeginDt=&srchEndDt=>

Азербайджан укрепляет стандарты корпоративного управления для финансовых организаций

11.08.2026. Центральный банк Азербайджана утвердил поправки к «Стандартам корпоративного управления в банках», «Стандартам корпоративного управления в страховых компаниях», «Стандартам корпоративного управления в инвестиционных компаниях» и «Правилам организации и осуществления деятельности платежных учреждений и учреждений электронных денег» с целью повышения этических стандартов и усиления защиты прав потребителей в части обработки жалоб.

Поправками предусмотрено создание отдела по рассмотрению жалоб клиентов в финансовых учреждениях. Эта функция может выполняться отдельным структурным подразделением или ответственным лицом в зависимости от масштаба деятельности финансового учреждения. Целью поправки является защита прав клиентов, проведение объективного и оперативного расследования жалоб в соответствии с законодательством, ведение учета и анализа жалоб, а также совершенствование внутренних процессов на основе запросов клиентов. Финансовые учреждения должны обеспечить необходимые ресурсы, доступ к информации и вовлечение сотрудников в регулярные мероприятия по повышению квалификации для эффективного функционирования отдела.

Кроме того, поправки расширяют сферу действия правил этического поведения в финансовых учреждениях и усиливают механизмы контроля за их соблюдением. Правила охватывают стандар-

ты поведения руководства и персонала финансового учреждения, предотвращение репутационных рисков, управление конфликтами интересов, прозрачность, честность, справедливое отношение к клиентам и другие принципы.

Поправки вступят в силу 1 сентября 2026 года.

🔗 <https://www.cbar.az/press-release-5537/central-bank-approves-amendments-to-corporate-governance-standards-for-financial-institutions>

Аналитика ЕЦБ: запрет на монетарное финансирование госрасходов не утратил актуальности

10.08.2026. В серии публикаций Европейского центрального банка (ЕЦБ) выпущено исследование советника ЕЦБ Гвидо Волсвийка, посвященное реализации запрета центральным банкам ЕС предоставлять кредиты правительствам или покупать суверенные облигации при размещении.

Исследование называется «Запрет на монетарное финансирование: экономические перспективы» и рассматривает дискуссии о том, не следует ли смягчить запрет, закрепленный в Договоре о функционировании Европейского Союза.

Наличие запрета помогает обеспечить независимость центральных банков в обеспечении ценовой стабильности, а также стимулирует сохранение фискальной дисциплины, отмечает Волсвийк.

Автор отмечает, что последние экономические кризисы в Европе, и в особенности пандемия COVID-19, породили академические предложения по переосмыслению или обходу запрета. Среди таких идей – списание части государственного долга, находящегося в распоряжении центробанков, или раздача «вертолетных денег» населению. Волсвийк отмечает, что высказываемые предложения, как правило, характеризуются постоянным увеличением денежной массы и акцентом на предоставление дешевого финансирования госрасходов. В целом, такие идеи несовместимы с запретом на монетарное финансирование. Постоянный характер таких расходов противоречит гибкости, необходимой для корректировки денежно-кредитной политики с целью поддержания ценовой стабильности, а их ориентация на предоставление дешевого финансирования правительствам или взятие на себя национальных задач равносильна монетарному финансированию. Более того, подчеркивает автор, правительства стали бы ожидать такой поддержки со стороны центрального банка, что ограничило бы их стимулы к поддержанию здоровых и устойчивых государственных финансов.

Волсвийк признает, что в перспективе, хотя запрет прочно закреплен в Договоре о функционировании Евросоюза, исторически высокий государственный долг, низкие темпы роста, череда шоков предложения, рост популизма и угрозы независимости центральных банков во всем мире могут вновь усилить давление по использованию монетарного финансирования для решения макроэкономических и фискальных проблем. Однако, заключает он, чтобы ЕЦБ мог выполнять свой мандат по обеспечению ценовой стабильности и поддерживать стимулы для здоровых и устойчивых государственных финансов, крайне важно сдерживать эти риски.

🔗 <https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/scpops/ecb.op397.en.pdf>

ФСА усиливает контроль за ПОД/ФТ нерегулируемых участников финрынка

07.08.2026. Управление по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FCA) опубликовало заявление, в котором выразило обеспокоенность по поводу рисков, связанных с нерегулируемыми кредиторами, поставщиками услуг по хранению ценных бумаг, брокерами денежных средств и компаниями финансового лизинга (Annex 1 firms или «финансовые учреждения, указанные в Приложении 1 к Директиве о требованиях к капиталу»).

FCA обеспокоено тем, что такие фирмы слишком сильно полагаются на меры ПОД/ФТ своей материнской компании, и напоминает, что они не могут полагаться на стандартные процедуры, разработанные для другой компании. Каждая фирма должна иметь механизмы контроля, адаптированные к ее процедурам и рискам, подчеркивает регулятор.

FCA также обеспокоено рисками для потребителей и рынков, связанными с нерегулируемым кредитованием, часто осуществляемым через сложные структуры, включая компании спецназначения (special purpose vehicles, SPV).

FCA напоминает нерегулируемым кредиторам, поставщикам услуг по хранению ценных бумаг, финансовым брокерам и компаниям по финансовому лизингу о необходимости получения лицензии. Регулируемые фирмы должны продолжать проводить комплексную проверку (due diligence) и понимать бизнес компаний, с которыми они имеют дело, в частности, запрашивать подтверждение их регистрационного статуса. Компании должны четко продемонстрировать свою способность соблюдать правила борьбы с отмытием денег. FCA предупреждает в этой связи, что рассмотрение заявок на регистрацию теперь будет занимать больше времени.

FCA направило запрос на предоставление информации примерно 900 компаниям Annex 1, чтобы улучшить понимание их деятельности, бизнес-моделей и рисков.

🔗 <https://www.fca.org.uk/news/statements/fca-applying-increased-scrutiny-annex-1-firms>

Великобритания: упрощен доступ к Справочнику FCA

06.08.2026. Управление по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FCA) сообщило, что доступ к репозиторию нормативно-правовой базы – Справочнику FCA – теперь открыт напрямую через новый API (интерфейс прикладного программирования) в машиночитаемом формате, что упрощает для финансовых организаций интеграцию правил, рекомендаций и обновлений в уже используемые инструменты.

Открытие доступа к данным Справочника открывает для компаний возможности по сокращению ручных процессов:

- сопоставление правил с продуктами, действиями и клиентским путем (customer journey) в режиме реального времени;
- отслеживание новаций;
- совершенствование RegTech-приложений: предоставление поставщикам данных Справочника для создания более эффективных и согласованных комплаенс-инструментов.
- поддержка решений на основе ИИ.

Компании могут напрямую получать доступ к API и интегрировать данные Справочника в собственные системы или сотрудничать с поставщиками RegTech-приложений. При этом сохраняется возможность использовать веб-сайт Справочника и в нынешнем виде: в 2025 году регулятор добавил новые функции, включая расширенные возможности поиска, новые инструменты отслеживания изменений и улучшенную настройку контекста.

Справочник FCA содержит правила, рекомендации и стандарты сектора финансовых услуг Великобритании. В течение многих лет компании могли получать регуляторную информацию только через веб-сайт, скачивание ежемесячных обновлений и специализированные комплаенс-инструменты.

🔗 <https://www.fca.org.uk/news/blogs/making-compliance-simpler-opening-fca-handbook-new-api>

SEC создает отдел по расследованию преступлений в сфере бухучета в пику совету PCAOB

05.08.2026. Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) объявила о создании спецподразделения для расследования дел о мошенничестве в сфере бухгалтерского учета, финансовой отчетности и аудита. Подразделение возглавит Тимоти Циммерман, старший советник директора департамента правоприменения.

Агентство Reuters, следившее за подготовкой к созданию специального отдела, отмечает, что таким образом SEC стремится взять на себя функции Совета по надзору за бухгалтерским учетом публичных компаний (Public Company Accounting Oversight Board, PCAOB), созданного Конгрессом США в рамках Закона о реформе бухгалтерского учета публичных компаний и защите инвесторов 2002 года («закон Сарбейнса-Оксли», принят в ответ на серию бухгалтерских скандалов и аудиторских ошибок, которые привели к банкротству Enron и WorldCom).

Ранее SEC по инициативе председателя Пола Аткинса сократила бюджет совета. Аткинс заявил, что PCAOB является «дорогостоящим бременем для свободного предпринимательства», и публично обсуждал возможность передачи работы PCAOB в ведение Комиссии. Кроме того, после назначения Аткинса произошло резкое сокращение штата департамента правоприменения SEC, целый ряд крупных дел был прекращен.

В 2025 году республиканские законодатели рассматривали законопроект, фактически ликвидирующий PCAOB, однако роль совета возросла на фоне требований усиления надзора за бухгалтерским учетом в китайских компаниях, которые Вашингтон обвинял в нарушении стандартов бухгалтерского учета.

🔗 <https://www.sec.gov/newsroom/press-releases/2026-72-sec-establishes-financial-reporting-accounting-unit-enforcement-division>

🔗 <https://www.reuters.com/legal/government/us-sec-forming-new-team-police-accounting-issues-2026-03-19/>

Всемирный банк: ИИ – спасательный круг для развивающихся стран

04.08.2026. Всемирный банк (ВБ) опубликовал обширный доклад из серии World Development Report о перспективах технологий искусственного интеллекта. По словам авторов, это первая попытка всесторонней оценки внедрения ИИ для развивающихся стран, где инструменты ИИ могут облегчить врачам диагностику пациентов, фермерам – принятие ответственных решений по использованию площадей, а предприятиям – повысить производительность. Власти могут использовать ИИ для улучшения сбора налогов, социальных программ, реагирования на стихийные бедствия, а также для целей здравоохранения и образования.

«ИИ протянул развивающимся странам спасательный круг, которым следует воспользоваться», – отмечает в предисловии к докладу главный экономист Всемирного банка Индермит Гилл.

Сегодня в развивающихся странах наблюдается самый слабый средний темп роста за последние три десятилетия. Согласно докладу, ИИ может значительно повысить эти показатели до конца 2020-х годов, однако передовые модели ИИ создаются небольшим числом стран и компаний, в то время как развивающимся странам по-прежнему не хватает вычислительных мощностей, доступа в интернет, данных, навыков и институтов, необходимых для эффективного использования ИИ.

Развитие передовых моделей ИИ – самый сложный и самый дорогой путь, который требует чипов, крупных ЦОД, огромных объемов обучающих данных и исследователей ИИ мирового класса. Лишь несколько компаний в мире могут себе это позволить: в 2026 году сумма, которую IT-гиганты потратят на инфраструктуру ИИ, превысит совокупные объемы экономики многих стран. Для большинства развивающихся стран создание передовых моделей ИИ не является реалистичной целью в ближайшем будущем. В странах Африки к югу от Сахары почти треть сельских школ по-прежнему не имеют надежного электроснабжения, более двух третей – надежного доступа в интернет, а девять из десяти 10-летних детей не могут прочитать простой текст.

В связи с этим ВБ предлагает для развивающихся стран поэтапный подход, который поможет избежать дорогостоящих и неэффективных попыток воспроизвести передовые технологии ИИ до того, как будут созданы необходимые условия:

- внедрение доступных инструментов;
- адаптация к местным условиям;
- продвижение к развитию передовых технологий ИИ.

Странам также необходимо расширить доступ к вычислительным мощностям и улучшить доступность местных данных, в том числе на местных языках. Например, в Нигерии инструмент ИИ рекомендовал слишком много лабораторных анализов, поскольку был обучен на медицинских нормах, которые больше подходили для Лос-Анджелеса, чем для Лагоса.

Инструменты ИИ должны быть разработаны с учетом разного уровня доступа к технологиям. В частности, решения должны предоставляться посредством голосовых вызовов на обычных мобильных телефонах для тех, кто не умеет читать или не может позволить себе смартфоны.

Правительствам следует упростить привлечение инвестиций, тестирование идей и масштабирование успешных проектов. Многие пилотные проекты в области ИИ уже реализуются, но более сложная задача – определить, какие из них приносят результаты. Необходимы более убедительные доказательства, квалифицированные специалисты и четкие механизмы закупок и оценки.

Не менее важно и укрепление общественного доверия. Поскольку ИИ быстро развивается, правительствам следует начать с использования добровольных отраслевых стандартов для поощрения ответственного использования, основанных на международном сотрудничестве, чтобы предотвратить фрагментацию регулирования.

🔗 <https://www.worldbank.org/en/publication/wdr2026>

Гонконг: запуск фьючерсов на гособлигации КНР

03.08.2026. Гонконгская фондовая биржа (HKEX) открыла торги фьючерсами на 5-летние государственные облигации Китая (CGB). Расчеты проводятся в денежной форме без физической поставки бумаг. Размер каждого контракта составляет 500 тыс. юаней (74 тыс. долл. США).

Инструмент является единственным фьючерсом на китайские гособлигации, представленном на офшорном рынке.

Председатель Китайской комиссии по регулированию ценных бумаг (CSRC) У Цин на церемонии запуска торгов заявил, что в настоящее время CSRC совместно с правительственным агентством Специального административного района Гонконг прилагает все усилия для подготовки включения в программу торгового моста Stock Connect компаний, торгующих акциями в юанях, и инвестиционных фондов недвижимости (REIT).

«Мы будем поддерживать запуск индексов на основе китайских активов, содействовать отраслевым институтам обоих рынков в разработке биржевых фондов (ETF), ориентированных на оба рынка и соответствующих современной промышленной системе Китая, оптимизировать механизм регистрации ETF и совместно повышать международное влияние китайских индексов и активов», – цитирует выступление главы CSRC китайское издание Global Times.

В рамках усилий по расширению инвестиционной сферы для квалифицированных иностранных инвесторов CSRC объявила в апреле т.г., что таким инвесторам разрешено участвовать в торговле фьючерсами на казначейские облигации, при этом торговая деятельность ограничена целями хеджирования.

«Регулятор ценных бумаг открыл доступ для квалифицированных иностранных инвесторов, что в сочетании с запуском фьючерсов на 5-летние гособлигации на HKEX предлагает дополнительные инструменты управления процентным риском иностранным институциональным инвесторам», –

заявил в интервью Global Times Тянь Лихуэй, декан Института финансового развития Нанькайского университета.

Увеличение числа квалифицированных иностранных институциональных инвесторов (QFII) свидетельствует о росте объемов покупки китайских активов иностранцами. Согласно данным CSRC, к концу июня 2026 года число QFII достигло 990. Из них 60 учреждений уже получили одобрение на квалификацию в этом году, сообщает издание China Securities Journal.

Гонконг впервые запустил фьючерсы на 5-летние государственные облигации Китая в апреле 2017 года, но в декабре того же года приостановил пилотную программу, сославшись на необходимость уточнения нормативных требований с материковым Китаем. Шесть лет спустя, в первом квартале 2024 года, HKEX предприняла еще одну попытку ввести фьючерсы на 10-летние китайские облигации, но этот план так и не был реализован.

После ряда реформ последних лет объем иностранных инвестиций в государственные облигации Китая на внутреннем рынке вырос до 2 трлн юаней (296 млрд долл.) по данным за июнь, с примерно 450 млрд юаней (около 66,64 млрд долл.) в середине 2017 года. На материковом Китае доступны фьючерсы на двух-, пяти-, десяти- и 30-летние государственные облигации.

➞ <https://www.csrc.gov.cn/csrc/c100028/c7649538/content.shtml>

➞ <https://www.globaltimes.cn/page/202608/1367418.shtml>

➞ <https://www.bloomberg.com/news/articles/2026-08-03/chinese-government-bond-futures-kick-off-trading-in-hong-kong>

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>