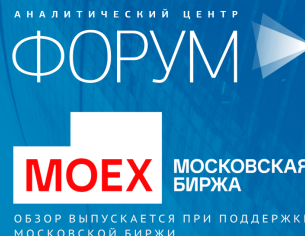


ГЛОБАЛЬНЫЙ КОНТЕКСТ

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 30 августа – 13 сентября 2026 г.

Казахстан упрощает правила для эмитентов, участников рынка капитала и инвесторов

11.09.2026. Агентство по регулированию и развитию финансового рынка Казахстана разработало и представило на общественное обсуждение проект закона «О рынке капитала», направленный на формирование единой современной правовой основы для регулирования рынка капитала, охватывающей ценные бумаги, производные финансовые инструменты, цифровые финансовые активы и деятельность инфраструктурных организаций.

Сообщается, что одним из ключевых направлений является упрощение выхода компаний на рынок капитала. Предлагается внедрить принцип «единого окна», который позволит сократить количество процедур и сроки рассмотрения документов. Для компаний, уже представленных на рынке, вводятся упрощенный и рамочный проспекты, что позволит быстрее привлекать финансирование при благоприятных рыночных условиях. Расширяется перечень случаев, когда выпуск ценных бумаг может осуществляться без подготовки полного проспекта, в том числе при размещении среди квалифицированных инвесторов.

Кроме того, создаются более благоприятные условия для входа на рынок и развития профессиональных участников. Предусматривается поэтапное лицензирование и упрощенный порядок допуска к инвестиционному консультированию, что позволит расширить круг участников и повысить доступность соответствующих услуг.

Обновляются правила работы рынка и его инфраструктуры, в том числе совершенствование механизмов клиринга и расчетов, создание правовых условий для коротких продаж и расширение перечня исламских ценных бумаг. Это позволит повысить надежность и эффективность рыночной инфраструктуры.

В целях усиления защиты инвесторов и повышения прозрачности рынка предусмотрено внедрение стандарта наилучшего исполнения поручений клиентов, единых требований к раскрытию информации, современных механизмов противодействия инсайдерской торговле и манипулированию, а также повышения прозрачности внебиржевого рынка.

Часть функций по регулированию и контролю участников рынка предлагается передать регуляторному комитету фондовой биржи, при этом надзорные полномочия Агентства сохранятся.

Консультации продлятся до 5 октября 2026 года.

🔗 <https://www.gov.kz/memleket/entities/ardfm/press/news/details/1289725?lang=ru>

Reuters: Гонконг восстанавливает позиции МФЦ

11.09.2026. Агентство Reuters выпустило обзор о восстановлении позиций Гонконга как международного финансового центра на фоне бума IPO.

Обойдя в мае Швейцарию и став мировым лидером в сфере трансграничного управления благосостоянием, Гонконг вновь оказался в центре внимания: за первые восемь месяцев 2026 года общий объем привлеченных средств (включая IPO) вырос на 76% в годовом исчислении, достигнув 651 млрд гонконгских долларов (около 83,5 млрд долл. США). Кадровые агентства и консалтинговые фирмы сообщают о возвращении специалистов финансового сектора из Сингапура, Лондона, Дубая и материкового Китая.

По данным правительственного инвестиционного агентства InvestHK, за первые шесть месяцев 2026 года более 400 компаний открыли здесь свои представительства или расширили присутствие, что на 9% превышает показатели аналогичного периода прошлого года. Ожидается, что эти предприятия привлекут более 53 млрд гонконгских долларов (6,8 млрд долл. США) прямых иностранных инвестиций и создадут в городе свыше 8600 рабочих мест.

Оживление происходит на фоне того, что последние годы отмечены политической стабильностью после изменения законодательства о национальной безопасности и беспорядков в 2019-20 гг. Reuters также отмечает, что «новый» Гонконг структурно отличается от прежнего: «Правительственные программы по привлечению талантов привлекли десятки тысяч соискателей, многие из которых из Китая, что подчеркивает растущие связи города с материковым Китаем и его роль как крупнейшего в мире офшорного центра китайского капитала».

Растет спрос на офисные площади класса «А» со стороны компаний из материкового Китая и международных корпораций; ситуация в деловом центре города (район Централ) начала улучшаться после нескольких лет спада. В недавнем отчете международного агентства элитной недвижимости Savills отмечается, что сегмент офисов класса «А» в районе Централ лидирует в процессе восстановления: во втором квартале 2026 года арендные ставки выросли на 4,8% по сравнению с предыдущим кварталом, а доля свободных площадей сократилась с 10,2% в первом квартале до 9,4%.

Гонконг, стремящийся укрепить свои позиции в качестве глобального центра управления активами, также работает над принятием законопроекта о расширении налоговых льгот для большего числа инвестиционных фондов и управляющих компаний, отмечает Reuters.

🔗 <https://www.reuters.com/world/asia-pacific/hong-kong-draws-back-talent-ipo-boom-fuels-financial-hubs-revival-2026-09-11/>

Президент Узбекистана назначил Саиду Мирзиёеву управляющим Ташкентского МФЦ

10.09.2026. Президент Узбекистана Шавкат Мирзиёев подписал указ о назначении руководителя администрации президента Саиды Мирзиёевой управляющим создаваемого Ташкентского международного финансового центра (ТМФЦ) по совместительству с занимаемой должностью, сообщает Интерфакс со ссылкой на пресс-секретаря президента Узбекистана Шерзода Асадова.

Указ о создании ТМФЦ президент Узбекистана подписал в марте 2026 года. Как сообщалось ранее, финансовый центр начнет работу в 2027 году. Президент страны является председателем совета ТМФЦ.

«Управляющий считается генеральным секретарем совета финансового центра, организует формирование повестки, а в отсутствие председателя – председательствует на его заседаниях», – написал Асадов в соцсетях. Он уточнил, что ключевым направлением деятельности управляющего станет координация запуска финансового центра, подготовка первоочередных документов, выстраивание взаимодействия между государственными органами и структурами центра.

По оценкам властей, к 2030 году центр позволит привлечь в экономику страны дополнительно 20-25 млрд долл. инвестиций, обеспечит до 1% дополнительного ежегодного прироста ВВП, создаст до 15 тыс. высококвалифицированных рабочих мест и будет способствовать подготовке около 10 тыс. специалистов.

➔ <https://www.interfax.ru/world/1114266>

ESMA: мониторинг рисков и уязвимостей на финансовых рынках ЕС

10.09.2026. Европейская служба по ценным бумагам и рынкам (ESMA) выпустила отчет о мониторинге рисков и уязвимостей на финансовых рынках ЕС за первую половину 2026 года.

Несмотря на то, что рынки остаются устойчивыми, угрозу представляют завышенные оценки технологических компаний и усиление геополитической напряженности в условиях устойчивой инфляции и замедления экономического роста, отмечает ESMA. Разрыв между ухудшающимися макроэкономическими условиями и оптимистичной рыночной оценкой повышает риск внезапной коррекции в случае материализации экономических рисков или резкого изменения настроений инвесторов. В то же время не следует упускать из виду быстро возникающие угрозы рыночной инфраструктуре и ключевым игрокам рынка, связанные с передовыми технологиями в области искусственного интеллекта (ИИ).

Помимо этих факторов риска, в отчете ESMA изложены рыночные тенденции и условия в ключевых сегментах финансовых рынков ЕС в первой половине 2026 года:

1. Рынки ценных бумаг и криптоактивы. Рынки акций резко просели после начала конфликта на Ближнем Востоке, но впоследствии цены восстановились. Тем не менее, завышенные оценки на фоне ослабления макрофинансовых и геополитических перспектив увеличили риск резких коррекций. Доходность суверенных облигаций выросла, а спреды расширились. Волатильность остается высокой, несмотря на в целом стабильные показатели кредитного качества ЕС.
2. Инфраструктура. Центральные контрагенты (ЦКК) без сбоев обрабатывали волатильную торговлю энергоносителями, однако в начале апреля в расчетных системах наблюдался кратковременный рост числа неудачных транзакций по всем классам активов. Киберриски приобретают все большее значение, поскольку передовые модели ИИ меняют ландшафт операционных рисков.
3. Управление активами. Приток средств и доходность оставались положительными, несмотря на нестабильную рыночную обстановку. Процентные и кредитные риски становятся все более серьезными проблемами, но индикаторы риска остаются стабильными. Риск оценки остается проблемой для большинства категорий фондов.
4. Потребители. Цифровые платформы упростили доступ розничных инвесторов к рынкам. Многие инвесторы по-прежнему отдают предпочтение продуктам для долгосрочного инвестирования, но геймификация и мнения инфлюэнсеров могут способствовать принятию необдуманных инвестиционных решений.
5. Структурные изменения. Объем IPO в ЕС был ниже исторических показателей. Выпуск корпоративных облигаций оставался высоким несмотря на то, что темпы выпуска краткосрочных долговых обязательств замедлились, а риски рефинансирования возросли.
6. Устойчивое финансирование. Глобальная напряженность в климатической политике и опасения по поводу энергетической безопасности продолжали оказывать давление на ESG-инвестиции. ESG-фонды показали смешанную динамику: фонды, ориентированные на возобновляемую энергетику и переходные проекты, показали приток средств. Рынок ESG-облигаций ЕС оставался устойчивым, чему способствовало растущее использование средств, полученных от проектов в области возобновляемой энергетики.
7. Финансовые инновации. Токенизация все еще недостаточно развита, однако темпы ее внедрения растут. В сфере децентрализованных финансов усиливаются опасения по поводу риска цепной реакции. Инвестиции в искусственный интеллект продолжают расти, что находит отражение в

увеличении числа фондов, специализирующихся на ИИ, и в первую очередь – на инфраструктуре для этой технологии. В то же время значительный интерес инвесторов привлекают квантовые вычисления: объемы финансирования стартапов в этой области как на мировом уровне, так и в ЕС в 2025 году достигли рекордных показателей.

🔗 <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/ongoing-geopolitical-and-economic-vulnerabilities-masked-strong-investor>

Кристин Лагард объяснила повышение процентных ставок ЕЦБ инфляционным давлением

10.09.2026. Конфликт на Ближнем Востоке продолжает создавать инфляционное давление, и ожидается, что инфляция в ЕС будет оставаться значительно выше целевого уровня в течение длительного времени (целевой показатель ЕЦБ – 2% в среднесрочной перспективе). Об этом рассказала председатель Европейского центрального банка (ЕЦБ) Кристин Лагард на пресс-конференции, комментируя ключевые решения Совета управляющих ЕЦБ по денежно-кредитной политике.

ЕЦБ принял решение повысить три ключевые процентные ставки на 25 базисных пунктов: ставка по депозитам составит 2,5%, ставка рефинансирования (MRO) – 2,65%, а ставка по маржинальным кредитам – 2,9% годовых. Новые значения ставок вступают в силу с 16 сентября 2026 года.

Председатель ЕЦБ сообщила, что инфляционные ожидания на краткосрочном горизонте остаются повышенными, однако большинство долгосрочных прогнозов находится на уровне около 2%, что способствует стабилизации инфляции вблизи целевого показателя в среднесрочной перспективе.

Согласно базовому сценарию ЕЦБ, средний уровень инфляции составит 3% в 2026 году, 2,5% в 2027 году и 2,1% в 2028 году. Прогнозы экономического роста на 2027 и 2028 годы были пересмотрены в сторону повышения: 0,9% на 2026 год, 1,4% на 2027 год и 1,5% на 2028 год.

Во втором квартале т.г. экономика ЕС продемонстрировала устойчивость, несмотря на негативное влияние энергетического шока. Промышленное производство продолжает демонстрировать уверенные показатели, в секторе цифровых услуг, корпоративных инвестиций и экспорта наблюдается рост активности, связанной с технологиями искусственного интеллекта.

Повышение темпов экономического роста требует проведения структурных реформ, отметила Лагард. Ключевыми элементами этого процесса являются упрощение и гармонизация правил в рамках Единого рынка ЕС, ускорение перехода к зеленой энергетике и завершение создания союза сбережений и инвестиций. Процесс согласования правовой базы для цифрового евро переходит в завершающую стадию, в связи с чем глава ЕЦБ подчеркнула важность скорейшего достижения договоренности по регулированию единой валюты.

🔗 https://www.ecb.europa.eu/press/press_conference/monetary-policy-statement/2026/html/ecb.is260910~6a45359cfc.en.html

IFC: частичная гарантия рисков цифровых платежей на развивающихся рынках

09.09.2026. Международная финансовая корпорация (IFC), входящая в Группу Всемирного банка, запустила инициативу по расширению цифровых платежей на развивающихся рынках в помощь банкам, финтех-компаниям и другим финансовым организациям.

На многих развивающихся рынках деятельность финорганизаций сдерживается требованиями, ограничивающими возможность участия в глобальных платежных экосистемах, напоминает IFC. В результате миллионы людей и торговых предприятий вынуждены полагаться на наличные расчеты.

Инициатива IFC напрямую решает эту проблему: на начальном этапе предоставляются гарантии на сумму до 700 млн долл. США для покрытия части рисков, связанных с кредитными расчетами. Это позволит большему числу организаций предлагать инновационные и надежные услуги цифровых платежей широкому кругу клиентов, включая МСП, женщин-предпринимателей и граждан, не имевших доступа к финансовой системе.

«Расширение сферы цифровых платежей на развивающихся рынках – один из самых мощных инструментов создания рабочих мест и вовлечения людей в официальную экономику, – заявил управляющий директор IFC Махтар Диоп. – Когда владелец малого бизнеса или женщина-предприниматель начинают принимать оплату картами, для них открываются возможности привлечения новых клиентов и увеличения доходов, а также появляется шанс закрепиться в цифровой экономике. Однако слишком многие банки и финтех-компании сталкиваются с финансовыми требованиями, ограничивающими предоставление услуги цифровых платежей. Данная инициатива меняет ситуацию, помогая бизнесу расти, создавать рабочие места и предоставлять услуги цифровых платежей тем, кто ранее оставался за бортом финансовой системы».

Ожидается, что инициатива будет способствовать усилению конкуренции, а также повышению качества и доступности платежных услуг. По оценкам IFC, объем цифровых платежей у финансовых организаций, участвующих в инициативе, вырастет примерно на 280 млрд долл. США. IFC прогнозирует, что участники программы выпустят дополнительно 360 млн карт, а число активных пользователей увеличится на 90 млн человек.

🔗 <https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2026/09/10/world-bank-group-launches-initiative-to-help-local-financial-institutions-expand-d>

ESMA: обновление Руководства о раскрытии данных в проспекте эмиссии

09.09.2026. Европейская служба по ценным бумагам и рынкам (ESMA) проводит консультации по изменениям в Руководство о раскрытии информации в соответствии с Регламентом ЕС о проспектах ценных бумаг (Prospectus Regulation). Обновление Руководства должно отразить изменения Prospectus Regulation, вступившие в силу в июне 2026 г. в рамках более широкой реформы законодательства о листинге (Listing Act).

Новации, предусмотренные поправками Prospectus Regulation, направлены на снижение административной нагрузки и обеспечение единообразия надзорной практики. В частности, стандартизирован формат проспекта эмиссии, введены упрощенные форматы проспектов для вторичных размещений и для предприятий сектора МСП, упрощены требования к раскрытию финансовой информации и пр.

В рамках обновления Руководства в соответствии с этими новациями предлагается сократить ряд разделов документа и в остальном привести его в соответствие обновленному Prospectus Regulation.

Консультации продлятся до 9 ноября 2026 года. ESMA планирует опубликовать обновленный документ во втором квартале 2027 года.

Помимо консультационного документа ESMA выпустила:

- обновленный список вопросов и ответов (Q&A);
- итоговый отчет по принципам раскрытия данных о «продуктовых дополнениях» к проспекту эмиссии;
- итоговый отчет по регулятивным техническим стандартам (RTS) ключевой финансовой информации, которая должна включаться в резюме проспекта.

🔗 <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-consults-disclosure-requirements-and-updates-guidelines-and-qas-under>

CPMI-IOSCO: рекомендации по киберустойчивости для инфраструктур финрынка

08.09.2026. Комитет по платежам и рыночным инфраструктурам (CPMI) при Банке международных расчетов (БМР) и Международная организация комиссий по ценным бумагам (IOSCO) опубликовали в порядке консультаций «Практические рекомендации по обеспечению киберустойчивости для инфраструктуры финансового рынка» и дискуссионный документ «Зависимость инфраструктур финансового рынка от сторонних поставщиков услуг: проблемы и риски».

Практические рекомендации представляют собой набор добровольных, необязательных к применению инструментов, охватывающих ряд важных аспектов киберустойчивости, и призван дополнить документ CPMI-IOSCO 2016 года «Руководство по киберустойчивости для инфраструктуры финансового рынка».

В документе рассматриваются следующие вопросы:

1. Управление киберрисками и обеспечение киберустойчивости в инфраструктуре финансового рынка (ИФР), в т.ч.: оценка совокупной компетентности совета директоров в сфере кибербезопасности и соответствующих программ обучения; примеры метрик киберустойчивости для подготовки отчетности.
2. Разработка сценариев на основе риск-ориентированного подхода, включая сценарии для проверки системы киберустойчивости ИФР с учетом ее специфических потребностей, вспомогательные стратегии, методологии и ресурсы, определение проблем, с которыми сталкиваются ИФР при реализации экстремальных сценариев кибервоздействия.
3. Планы реагирования, возобновления деятельности и восстановления, в т.ч.: определение критически важных операций и информационных активов, необходимых для возобновления деятельности в течение двух часов после сбоя; порядок отключения и последующего безопасного подключения участников экосистемы (например, поставщиков услуг, участников рынка и связанных ИФР), затронутых киберинцидентами; внедрение мер по обеспечению устойчивости инфраструктуры и данных для поддержки безопасного и быстрого восстановления после киберинцидентов.
4. Тестирование и отработка действий по обеспечению киберустойчивости, в т.ч.: проведение углубленных испытаний, таких как комплексная имитация атак (red teaming) и тестирование на проникновение, ориентированное на конкретные угрозы; анализ результатов испытаний и учений по киберустойчивости, а также реальных или смоделированных киберинцидентов и извлечение опыта.

Консультации продлятся до 1 декабря 2026 года.

➔ <https://www.iosco.org/news/pdf/IOSCONEW5802.pdf>

➔ <https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD829.pdf>

Китай: проект положения о надзоре за фондами прямых инвестиций

04.09.2026. Китайская комиссия по регулированию рынка ценных бумаг (CSRC) опубликовала в порядке общественных консультаций проект положения «О надзоре за привлечением средств фондами прямых инвестиций», разработанный в соответствии с законом «О фондах прямых инвестиций» и другими законами и нормативными актами КНР.

В пояснительной записке к проекту документа отмечено, что система квалифицированных инвесторов является основой системы регулирования и философии фондов прямых инвестиций, а этап привлечения средств – ключевым звеном в эффективном контроле доступа квалифицированных инвесторов.

Документ состоит из семи глав и сорока пяти статей, основное содержание которых включает уточнение основного принципа «продавцы выполняют свои обязанности, а покупатели несут соб-

ственные риски», уточнение методов привлечения средств и детальное описание запрещенных действий.

В проекте уточняются критерии идентификации квалифицированных инвесторов: размер активов, уровень дохода и инвестиционный опыт. Документ регламентирует процесс привлечения средств, усиливает раскрытие рисков и содержит положения о механизме обеспечения безопасности привлеченных средств, требования к спецсчетам для расчетов, а также жесткие нормативы для систем внутреннего контроля.

Срок окончания консультаций – 4 октября 2026 г.

🔗 <https://www.csrc.gov.cn/csrc/c100028/c7656676/content.shtml>

Банк Англии: создание условий для применения передовых моделей ИИ в киберзащите

02.09.2026. Банк Англии опубликовал аналитическую записку о применении концепции «агентный харнесс» (harness) к передовым моделям искусственного интеллекта (frontier AI model) в киберзащите. Термин возник в начале 2026 года и означает программную инфраструктуру вокруг модели ИИ.

В контексте мер кибербезопасности ИИ требует подготовки по шести ключевым направлениям:

1. Инфраструктура. Доступ к мощной модели ИИ не гарантирует создания эффективных средств киберзащиты. Важно учитывать архитектуру вокруг модели, включая организацию и взаимосвязь инструментов, рабочих процессов и средств управления. В киберзащите инфраструктура помогает преобразовать возможности модели в результаты, которые можно анализировать, проверять и использовать на практике. Инфраструктура может определять, какие данные получает модель, какие задачи она выполняет, как проверяются результаты и как результаты передаются отделу кибербезопасности и IT-специалистам.
2. Сочетание внутренних, внешних и открытых компонентов. Опыт сканирования уязвимостей с поддержкой ИИ показал преимущества агентов ИИ, ориентированных на различные типы уязвимостей. Подходы могут комбинировать агентов, рабочие процессы, специфичные для каждой модели, или механизмы для сравнения результатов. Выбор инструментария может влиять не только на технические характеристики, но и на сложность интеграции ИИ в существующие процессы кибербезопасности и операционные модели.
3. Оркестрация ИИ (процесс координации, маршрутизации и управления несколькими моделями). Одной из проблем является избегание зависимости от одной технологии, поставщика или подхода. Уровни оркестрации могут обеспечить координацию нескольких инструментов, маршрутизацию к специализированным инструментам или моделям и снижение зависимости от одной модели или поставщика. Модульная архитектура поможет сравнивать возможности, улучшать соотношение сигнал/шум, поддерживать взаимозаменяемость инструментов и сохранять гибкость по мере развития передовых моделей и применения новых технологий.
4. Разработка контекста при управлении конфиденциальностью информации. Одной из практических проблем при применении передовых моделей ИИ в киберзащите является ограничение доступа к данным и программному обеспечению. Прямое развертывание в производственных сетях считается более рискованным, особенно если механизмы киберзащиты отсутствуют или модель взаимодействует с работающими системами. В таких случаях для интеграции ИИ используют изолированные среды или симуляции.
5. Встраивание средств контроля в операционную среду. Ограничения на уровне модели или платформы могут быть лишь частью системы управления, при этом дополнительные средства контроля применяются через саму систему, права доступа пользователей и операционную среду.

6. Проектирование с учетом проверки, устранения и масштабирования. Выявление потенциальных уязвимостей – лишь часть задачи. Организации также должны иметь возможность сортировать и проверять данные, расставлять приоритеты и устранять ошибки, не перегружая при этом отделы IT и кибербезопасности. Ложные срабатывания, устранение ошибок, усилия по сверке данных и ограниченные ресурсы IT-департамента могут существенно осложнять работу по мере развития сценариев использования.

В заключение Банк Англии подчеркивает, что масштабирование использования передовых моделей ИИ зависит от человеческого фактора, налаженных процессов и оперативного устранения уязвимостей, а не только от самих возможностей ИИ.

Статья представляет собой пилотную публикацию в рамках организованного Банком Англии в июле 2026 года Форума по обмену информацией о передовых технологиях искусственного интеллекта (Frontier AI Information Sharing Forum, FAISF). Регулятор подчеркивает, что статьи предназначены в первую очередь для специалистов по кибербезопасности и искусственному интеллекту в финансовом секторе и не являются отражением надзорной позиции центрального банка.

➔ <https://www.bankofengland.co.uk/research/fintech/artificial-intelligence-consortium/frontier-ai-information-sharing-forum/frontier-ai-harness-engineering>

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>