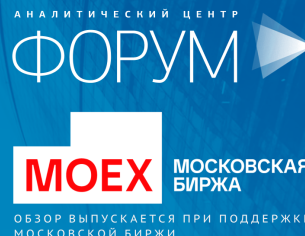


ГЛОБАЛЬНЫЙ КОНТЕКСТ

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 14 – 27 сентября 2026 г.

ФРС США предлагает новые правила для стейблкоинов

24.09.2026. Федеральная резервная система США (ФРС) объявила консультации по правилам для эмитентов криптовалютных токенов, обеспеченных долларом (стейблкоинов). Эти меры разрабатываются во исполнение положений принятого в 2025 году закона GENIUS Act, установившего федеральную нормативно-правовую базу для регулирования токенов.

Согласно предложенным мерам, ФРС потребует от поднадзорных ей эмитентов платежных стейблкоинов полного обеспечения токенов определенными резервными активами, такими как краткосрочные казначейские векселя. Проект правил также предусматривает введение требований к капиталу эмитентов стейблкоинов для минимизации кредитных и операционных рисков. В случае принятия новые правила установят требования для банков, находящихся под надзором ФРС и осуществляющих хранение резервов от имени эмитентов стейблкоинов.

Кроме того, в документе будут определены виды деятельности, связанные со стейблкоинами, которыми могут заниматься поднадзорные ФРС банки, а также установлен специальный порядок подачи заявок для банков, желающих выпустить собственные стейблкоины.

Консультации продлятся в течение 60 дней.

🔗 <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/bcreg20260924a.htm>

ЕЦБ оценит возможность интеграции с бразильской платежной системой

24.09.2026. Совет управляющих Европейского центрального банка (ЕЦБ) в сотрудничестве с Центральным банком Бразилии (ЦББ) изучит возможность интеграции платформы Евросистемы для расчетов по мгновенным платежам (TIPS) с бразильской системой быстрых платежей Pix, проанализировав технические, операционные, правовые и коммерческие аспекты.

Учитывая значительные экономические потоки между еврозоной и Бразилией, интеграция этих двух платежных систем могла бы способствовать ускорению и удешевлению мгновенных платежей между регионами. Система Pix, владельцем и оператором которой является ЦББ, обеспечивает проведение около 250 млн мгновенных платежей в режиме реального времени ежедневно, при этом расчеты по транзакциям осуществляются непосредственно в валюте центрального банка (CBDC).

Евросистема прорабатывает ряд инициатив по интеграции TIPS с другими системами быстрых платежей по всему миру в рамках «дорожной карты G20» по созданию быстрой, дешевой, прозрачной и доступной глобальной экосистемы. К числу таких инициатив относятся: присоединение

к Nexus Global Payments – многосторонней сети систем мгновенных платежей, первоначально запущенной Банком международных расчетов; создание двустороннего канала связи с Unified Payments Interface (UPI) – системой мгновенных платежей, разработанной Национальной платежной корпорацией Индии и регулируемой Резервным банком Индии; а также создание двустороннего канала связи с системой мгновенных платежей Swiss Interbank Clearing, разработанной Нацбанком Швейцарии.

🔗 <https://www.ecb.europa.eu/press/intro/news/html/ecb.mipnews260924.mt.html>

Годовой отчет МВФ: мировая экономика демонстрирует устойчивость на фоне шоков

23.09.2026. Международный валютный фонд (МВФ) выпустил свой годовой отчет, в котором представлены результаты деятельности организации за период с 1 мая 2025 года по 30 апреля 2026 года, а также исследуются факторы, определяющие развитие мировой экономики, и более подробно освещаются наиболее насущные вопросы – бюджетная стабильность, ИИ, мировая торговля и цифровые финансы.

Директор-распорядитель МВФ Кристалина Георгиева в предисловии к отчету отмечает, что хотя «мировая экономика продолжает демонстрировать устойчивость перед лицом более частых и накладывающихся друг на друга шоков», «неопределенность остается высокой, а среднесрочные перспективы роста – вялыми».

Георгиева напоминает, что в 2026 году шоком, сдерживающим рост, стимулирующим инфляцию и вызывающим нарушения поставок ключевых сырьевых товаров, стала война на Ближнем Востоке. Накануне войны МВФ даже немного повысил прогнозы роста мировой экономики. «Если бы не гибкие действия частного сектора, поддерживаемые инвестициями в ИИ и дисциплинированной политикой, все могло бы сложиться гораздо хуже», – отмечает глава МВФ.

Ближневосточная война усилила бюджетную уязвимость. Еще до ее начала ожидалось, что к 2028 году мировой государственный долг достигнет уровня времен Второй мировой войны. «Происходящий конфликт усиливает давление на бюджет, вызывая всплеск цен на энергоносители, ужесточение финансовых условий и замедление экономического роста, и неясно, как долго сохранится это давление», – говорится в докладе. МВФ подчеркивает, что бюджетные трудности последних лет привели к удорожанию госдолга: за три года процентные платежи увеличились почти наполовину (примерно с 2% ВВП до почти 3% ВВП), что в мировом масштабе представляет собой триллионы долларов. «Эти расходы накладываются на новые потребности в расходах на оборону, поскольку торговая и политическая неопределенность все больше сопровождается опасениями в области безопасности», – подчеркивается в докладе. Кристалина Георгиева отмечает, что «в распоряжении налогово-бюджетных органов есть инструменты, которые они могут использовать, но выбрать их нужно продуманно».

Применение технологий искусственного интеллекта и получение соответствующих выгод распределяются неравномерно. Так, Сингапур оказался на 1-м месте в составляемом МВФ индексе готовности к внедрению ИИ благодаря развитой цифровой инфраструктуре, образованию и ориентированному на перспективу регулированию. При этом, согласно оценкам, в 2025 году инвестиции в технологии, связанные с ИИ, привели в США к дополнительному росту ВВП на 0,5 процентного пункта. Кроме того, отмечается в докладе, в последние несколько лет наблюдается ускорение роста производительности в США, что может отчасти объясняться первыми результатами внедрения ИИ. Бенефициаром также представляется Восточная Азия, являющаяся центром производства и проектирования чипов.

Главная обеспокоенность вокруг ИИ связана с его потенциальным воздействием на рынки труда. Исследование МВФ показало, что в выигрыше останутся люди, имеющие навыки работы с ИИ, и низкоквалифицированные работники, предоставляющие услуги лицам с более высокими доходами. При этом за бортом остаются работники средней квалификации, рабочие места которых в значительной степени подвержены автоматизации», – указывает МВФ.

Второй риск развития ИИ специалисты МВФ видят в сфере рынков капитала: «С точки зрения бизнеса есть риск того, что отдача от дорогостоящих инвестиций в ИИ, которые все больше финансируются за счет заемных средств, может оказаться иллюзорной. Это может привести к резкому обесценению акций, снижению благосостояния и увольнению работников».

В рамках собственной деятельности за отчетный год МВФ предоставил 18 странам финансирование на общую сумму 40 млрд долл., а также провел 138 страновых проверок в рамках различных программ.

🔗 <https://www.imf.org/annual-report/2026/download/russian/>

Базель: очередной мониторинг внедрения стандартов «Базель III»

23.09.2026. Базельский комитет по банковскому надзору (БКБН) Банка международных расчетов (БМР) опубликовал очередной мониторинг внедрения стандартов «Базель III». Согласно новым данным, по состоянию на конец 2025 года показатели достаточности капитала (с учетом рисков) и коэффициенты финансового рычага у крупных банков, ведущих международную деятельность («Группа 1»), оставались стабильными по сравнению с июнем 2025 года, показатели краткосрочной ликвидности (LCR) выросли, а показатели чистого стабильного фондирования (NSFR) незначительно снизились.

Представлены данные по 149 банкам, включая 106 крупных банков, ведущих международную деятельность. К банкам «Группы 1» относятся международно-активные банки с капиталом 1-го уровня (Tier 1) более 3 млрд евро; в эту группу входят 29 организаций, имеющих статус глобально системно значимых банков (G-SIB). Выборка Базельского комитета также включает 43 банка «Группы 2» (т. е. банки с капиталом 1-го уровня менее 3 млрд евро или банки, не ведущие международную деятельность).

Средний показатель краткосрочной ликвидности (LCR) у банков «Группы 1» несколько вырос, тогда как показатель чистого стабильного фондирования (NSFR) незначительно снизился. Среднее влияние стандартов «Базель III» на минимальный требуемый объем капитала (MRC) первого уровня для банков «Группы 1» составило +2,2%.

В ходе мониторинга также были собраны данные банков о соблюдении требований к ликвидности в рамках «Базеля III». Средневзвешенный показатель LCR для банков «Группы 1» вырос по сравнению с предыдущим отчетным периодом и составил 136,6%. Средневзвешенный показатель NSFR (коэффициент чистого стабильного фондирования) для банков «Группы 1» незначительно снизился – до 123,3%. Все банки, вошедшие в выборку, сообщили о значениях LCR и NSFR, превышающих минимально допустимый уровень в 100%.

БКБН регулярно анализирует влияние стандартов «Базель III» на деятельность банков с 2012 года.

🔗 <https://www.bis.org/media-releases/20260923-basel-iii-risk-based-capital-and-leverage-ratios-are-stable-while-liquidity-indicators-show>

Банк Англии планирует повысить надзорные сборы для платежных систем

22.09.2026. Банк Англии открыл консультации по пересмотру размера надзорных сборов для платежных систем и поставщиков услуг на 2026-27 финансовый год. Предложения охватывают ставки сборов на финансирование деятельности Банка Англии по надзору за инфраструктурой финансового рынка. Величина сбора соразмерна значимости каждой организации, оценке потенциальных рисков для финансовой стабильности, а также необходимому объему надзорных мероприятий.

Согласно британскому законодательству, сбор не может превышать фактические расходы Банка Англии на осуществление надзора. В настоящее время верхний порог сбора за год ограничен 760 тыс. фунтов стерлингов (около 1 млн долл. США), а расходы регулятора на надзор в сфере платежных систем превышают этот лимит, установленный в 2018 году. Это обусловлено ростом издержек вследствие инфляции, а также усилением внимания к вопросам операционной устойчивости, что привело к увеличению расходов на надзор за всеми видами инфраструктуры финансового рынка.

Правительство Великобритании предложило повысить предельный размер сбора до 1,7 млн фунтов стерлингов (2,26 млн долл. США) в год для каждой платежной системы или поставщика услуг, связанного с цифровыми расчетными активами (DSA), или поставщика услуг.

Банк Англии применяет пониженные ставки сборов для базирующихся за рубежом платежных систем, в отношении которых имеются договоренности о признании надзорных полномочий с надзорным органом страны происхождения.

Предлагаемый срок введения новых ставок – четвертый квартал 2026/27 финансового года (с декабря 2026 г. по февраль 2027 г.).

Консультации продлятся до 22 октября 2026 года.

🔗 <https://www.bankofengland.co.uk/paper/2026/cp/the-boes-fees-regime-for-recognised-payment-systems-and-ssps-supervision-2026-27>

ЕЦБ объявил о планах инвестировать в токенизированные ценные бумаги

21.09.2026. Европейский центральный банк (ЕЦБ) начал подготовку к инвестированию части собственных средств в токенизированные ценные бумаги. Расчеты по сделкам будут осуществляться с использованием технологии распределенного реестра (DLT) на платформе европейской системы расчетов Pontes.

Первоначальные инвестиции будут сосредоточены на номинированных в евро ценных бумагах государственного сектора стран еврозоны и европейских наднациональных институтов.

Инвестирование небольшой части собственных средств в токенизированные ценные бумаги позволит ЕЦБ получить практический опыт в качестве инвестора и сформировать институциональную экспертизу в области применения технологии распределенного реестра (DLT) на финансовых рынках. Портфель собственных средств – это портфель, не связанный с реализацией денежно-кредитной политики, он обеспечивает ЕЦБ доход для покрытия операционных расходов (за исключением затрат, связанных с выполнением функций банковского надзора).

По завершении подготовительных работ Исполнительный совет ЕЦБ определит операционные детали и сроки инвестирования.

🔗 https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2026/html/ecb.pr260921_1-5a011ecbea.en.html

Взгляд главы МВФ на позиции ЕС в гонке ИИ-технологий

19.09.2026. Директор-распорядитель Международного валютного фонда (МВФ) Кристалина Георгиева приняла участие в неформальной встрече министров экономики и финансов в Дублине, где выступила с сообщением о роли Евросоюза в развитии технологий искусственного интеллекта. Она отметила, что европейские страны пока отстают в области ИИ от США и Китая. «Особенность ИИ заключается в скорости. Он развивается головокружительной скоростью, и нужно действовать так же быстро: опоздаешь – проиграешь», – заявила она.

Георгиева выделила четыре основных канала влияния ИИ на экономику:

1. В краткосрочной перспективе наблюдается позитивный шок спроса на ИИ: значительные частные инвестиции стимулируют как экономический рост, так и инфляцию в странах, включенных в производственно-сбытовую цепочку. Инфляционный эффект усиливается из-за высокой энергоемкости ИИ в сочетании с продолжающимся глобальным шоком предложения энергоносителей.
2. В долгосрочной перспективе ожидаемый рост производительности благодаря ИИ станет позитивным шоком предложения. По оценкам МВФ, в конечном счете ИИ может повысить темпы потенциального роста мировой экономики на 0,1-0,8 п.п.
3. ИИ может затронуть до 60% рабочих мест в странах с развитой экономикой. Высококвалифицированные и низкоквалифицированные работники (последние – благодаря тому, что рост доходов и оживление на фондовых рынках стимулируют потребление услуг) окажутся в выигрыше, но происходит «вымывание» среднего класса.
4. На этапе перехода от краткосрочной к долгосрочной перспективе предстоит период максимальных рисков. ИИ представляет риск для финансовой стабильности, поскольку разработчики опережают регулирование и надзор.

Как подчеркнула Кристилина Георгиева, ЕС демонстрирует высокий уровень готовности к внедрению ИИ, но даже в странах-лидерах компании сталкиваются с многочисленными барьерами: финансовые системы, в которых доминируют банки, плохо приспособлены для финансирования стартапов, не имеющих значительных материальных активов для обеспечения кредитов; регуляторное бремя; одни из самых высоких в мире цен на электроэнергию.

Директор-распорядитель МВФ предлагает сосредоточиться на пяти направлениях внедрения ИИ:

- Финансы. Европе необходим более значительный объем «терпеливого» частного венчурного капитала для стартапов, который будет выборочно дополняться долевыми инвестициями со стороны госсектора. Гармонизация регулирования в части снижения барьеров для трансграничных потоков капитала стимулирует развитие общеевропейской индустрии венчурного финансирования;
- Энергетика. На долю центров обработки данных (ЦОД) уже приходится около 3% энергопотребления в Европе, а спрос, обусловленный развитием ИИ, к 2030 году утроится. Усиление взаимосвязи между национальными энергосетями для более эффективного перераспределения электроэнергии может оказать существенное влияние на цены;
- Гибкость условий ведения бизнеса. Принятие общеевропейской правовой базы для регистрации компаний упростит выход на рынок, создавая более благоприятную среду для развития ИИ;
- Рынок труда. Содействие переходу работников от старых профессий к новым посредством программ переобучения и мер социальной поддержки;
- Государственный сектор. Развитию технологий искусственного интеллекта способствовало бы наличие цифровой государственной инфраструктуры, включающей системы персональной идентификации, протоколы аутентификации, механизмы быстрых платежей и обеспечение совместимости различных систем. Кроме того, государство должно подавать пример в использовании ИИ-технологий в собственных системах.

🔗 <https://www.imf.org/en/news/articles/2026/09/20/sp091926-europe-and-global-ai-race>

SEC временно сняла статус «биржи» с площадок для торговли токенизированными акциями

17.09.2026. Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) издала постановление, предоставляющее площадкам для торговли токенизированными ценными бумагами (TSV) временное освобождение от необходимости получить статус «биржи» в соответствии с Законом о ценных бу-

магах и биржах 1934 года (Exchange Act) и, таким образом, выполнять соответствующие регуляторные требования. Постановление позволяет осуществлять торговлю цифровыми токенами на акции, входящие в Национальную рыночную систему (NMS; т.е. акции, обращающиеся на биржах США), с использованием инновационных автоматизированных маркет-мейкеров и пулов ликвидности с ограниченным доступом.

Альтернативные торговые площадки (площадки TSV) обеспечивают взаимодействие покупателей и продавцов токенизированных акций NMS путем предоставления одного или нескольких пулов ликвидности, где участники могут согласовывать условия сделок, и установления стандартов доступа к торговле в таких пулах ликвидности.

Освобождение сопровождается рядом гарантий защиты инвесторов, например:

- платформа TSV обязана подтвердить, что токенизированная акция, допущенная к торгам, предоставляет держателям те же права и привилегии, что и традиционная акция соответствующего класса;
- перед допуском к торгам токенизированной акции, выпущенной (токенизированной) несвязанной третьей стороной, платформа TSV должна направить письменное уведомление эмитенту базовой акции и предоставить ему возможность заявить возражения;
- используемые платформой TSV смарт-контракты должны быть открытыми, доступными для аудита и развернутыми в публичном распределенном реестре, не требующем специального разрешения для доступа (permissionless);
- платформа TSV обязана приостановить торги токенизированной акцией одновременно с любой приостановкой торгов базовой акцией на основной бирже листинга;
- платформа TSV обязана публично раскрывать информацию о своей деятельности, ходе торгов, а также об операциях, совершаемых на данной платформе ее аффилированными лицами.

Срок действия исключений составляет пять лет с момента публикации. Распоряжение предусматривает возможность проведения консультаций относительно изменений условий освобождения и дальнейших шагов.

© <https://www.sec.gov/newsroom/press-releases/2026-90-sec-issues-innovation-exemption-facilitate-trading-tokenized-nms-stock-request-comment>

ФСА участвует в рейдах против нелегальной торговли криптовалютой

17.09.2026. Управление по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FCA) совместно с другими ведомствами провело рейды по пресечению незаконной P2P-торговли криптовалютой в нескольких районах Лондона. В сотрудничестве с Управлением по налоговым и таможенным сборам Его Величества (His Majesty's Revenue and Customs, HMRC) и Службой столичной полиции (Metropolitan Police Service, Скотленд-Ярд) сотрудники FCA провели проверки на трех объектах, где велась незаконная деятельность по P2P-торговле криптовалютой.

По всем трем адресам были вручены постановления о немедленном прекращении деятельности (cease and desist letters), обязывающие трейдеров остановить операции, имеющие признаки незаконного бизнеса в сфере криптовалют.

P2P-торговля (peer-to-peer) – это прямой обмен криптовалютой между частными лицами. Лицо, занимающееся такой деятельностью на коммерческой основе, обязано пройти соответствующую регистрацию. На данный момент в Великобритании нет ни одной P2P-криптокомпании, зарегистрированной в FCA.

Незарегистрированные P2P-трейдеры могут создавать условия для перемещения и отмывания преступных доходов. Работая вне системы лицензирования FCA, они избегают воздействия мер ПОД/ФТ.

Доказательства, собранные в ходе рейда, будут использованы для уголовных расследований и иных правоприменительных действий. У FCA уже есть опыт успешной борьбы с незаконной деятельностью в сфере криптоактивов, включая судебное преследование оператора нелегальной сети криптоматов и содействие задержанию лиц, подозреваемых в управлении нелегальной криптобиржей.

🔗 <https://www.fca.org.uk/news/press-releases/fca-and-partners-continues-crackdown-illegal-crypto-trading>

ФСА: разъяснения по новому режиму регулирования криптоактивов

16.09.2026. В преддверии вступления в силу нового режима регулирования криптоактивов Управление по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FCA) выпустило разъяснения по его применению. Режим вступает в силу 25 октября 2027 года.

Предоставление услуг в сфере криптоактивов было введено в периметр регулирования принятым в начале 2026 года законодательством. Деятельность по предоставлению таких услуг требует авторизации со стороны FCA. Прием заявок на получение такой авторизации начинается 30 сентября 2026 года.

Документ охватывает такие виды деятельности, как выпуск разрешенных стейблкоинов (qualifying stablecoins), управление торговыми платформами для криптоактивов, совершение сделок и организация сделок, обеспечение сохранности криптоактивов и организация стейкинга криптоактивов.

В связи с поправками в законодательство изменился периметр регулирования поставщиков технических услуг. В октябре т.г. FCA проведет консультации по внесению точечных обновлений в разъяснения с учетом упомянутых новаций. Октябрьские консультации будут посвящены точечным изменениям, касающимся разрешенных стейблкоинов; собственной торговли (proprietary trading) и маркет-мейкинга; поставщиков технологий; децентрализованных протоколов; механизмов обеспечения сохранности активов с участием центральных депозитариев; рекламных материалов.

🔗 <https://www.fca.org.uk/news/press-releases/crypto-firms-get-guidance-how-new-regime-applies>

Базель исследовал проблемы интерпретации показателей блокчейна

15.09.2026. Банк международных расчетов (Базельский банк, БМР) опубликовал рабочий доклад по оценке экосистем стейблкоинов, криптовалют и децентрализованных финансов (DeFi). Эксперты БМР обращаются к проблеме данных децентрализованных финансов: несмотря на то, что каждая запись фиксируется публично и доступна для анализа, извлечение значимой информации затруднено из-за масштаба, фрагментарности и сложности данной экосистемы.

В докладе показано, что показатели активности DeFi в значительной степени зависят от методологического выбора и принятых допущений. Такие метрики, как объемы транзакций, рыночная капитализация и объем заблокированных средств (Total Value Locked, TVL), зачастую создают иллюзию точности, не подкрепленную характером исходных данных. На основе детальных данных сетей Bitcoin, Ethereum и Tron демонстрируется, что даже незначительные корректировки в методах обработки информации могут привести к существенным расхождениям в оценках экономической активности.

В основе этих результатов лежат три структурных фактора:

- архитектура UTXO (Unspent Transaction Output, неизрасходованный результат транзакции) в сети Bitcoin создает проблему агрегирования, показатели объема транзакций и рыночной капитализации систематически завышаются;
- в среде смарт-контрактов Ethereum экономически значимая активность распределена между транзакциями, журналами событий (логами), следами выполнения кода и изменениями состояния системы, а массовое распространение токенов затрудняет выявление важных сигналов;

– выпуск стейблкоинов в различных блокчейнах создает проблему сопоставимости данных. Идентичные токены могут выполнять разные экономические функции в зависимости от используемой инфраструктуры. Например, в сети Ethereum стейблкоины USDT теснее связаны с механизмами финансового посредничества в сфере DeFi, а в сети Tron они чаще используются как платежный или сберегательный инструмент.

Ключевые выводы исследования: показатели блокчейна следует рассматривать как приблизительные оценки, подверженные влиянию «шума», а не как прямые индикаторы экономической активности. Упрощенное агрегирование данных из блокчейна может привести к искажению результатов эмпирических исследований и оценок в рамках разработки регуляторной политики. Завышенные показатели могут преувеличивать системную значимость рынков криптоактивов, а неверно определенные метрики – скрывать возникающие уязвимости и новые сценарии использования.

На основании результатов исследования БМР формулирует три практические рекомендации центральным банкам:

1. Точечные оценки следует дополнять диапазонами значений, учитывающими неопределенность, свойственную конкретным протоколам, и возможность последующей корректировки данных.
2. Интерпретация активности в сфере DeFi требует увязки экономического смысла с технической классификацией и экспертной оценкой, поскольку маркировка токенов и журналы транзакций уязвимы для «шума» и имитации действий.
3. При проведении кроссчейн-анализа необходимо разграничивать инфраструктуру и характеристики самих активов.

<https://www.bis.org/publications/working-paper-1377-hidden-complexity-measuring-stablecoin-crypto-and-decentralised-finance-ecosystems.pdf>

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>