

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 27 сентября – 11 октября 2026 г.

Главой ESMA назначен Карло Компорти

09.10.2026. Европейская служба по ценным бумагам и рынкам (ESMA) сообщила о назначении Карло Компорти на должность председателя. Он вступит в должность 1 ноября 2026 года и сменит немку Верену Росс, руководящую ESMA с 2021 года.

Карло Компорти с февраля 2022 года занимал должность комиссара итальянского регулятора Consob, входил в состав наблюдательного совета и правления ESMA, возглавлял Постоянный комитет по цифровым финансам ESMA и являлся членом Совета Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO), где руководил Комитетом по аудиту и финансам. До прихода в Consob он с 2011 по 2022 гг. занимал посты гендиректора консалтинговой компании Promontory Italy и операционного директора Promontory Europe (подразделения IBM Consulting), а ранее возглавлял Promontory France в качестве гендиректора. С 2008 года он занимал должность генерального секретаря Комитета европейских регуляторов рынка ценных бумаг (CESR) и сыграл ключевую роль в процессе преобразования CESR в ESMA в 2010-2011 годах.

Назначение Компорти было утверждено Советом ЕС на заседании в Брюсселе.

🔗 <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/carlo-comporti-appointed-chair-european-securities-and-markets-authority>

FCA предлагает инвесторам заблаговременно уведомлять NURS-фонды о погашении паев

08.10.2026. Управление по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FCA) открыло консультации по изменению правил погашения паев инвестиционных фондов открытого типа категории Non-UCITS Retail Schemes (NURS – розничные фонды, не подпадающие под категорию UCITS).

В отличие от фондов UCITS, ориентированных преимущественно на ликвидные ценные бумаги (акции, облигации), фонды NURS имеют право инвестировать в неликвидные активы – коммерческую недвижимость, инфраструктурные объекты и золото. В настоящее время фонды NURS позволяют выводиться средства ежедневно без предварительного уведомления. FCA предлагает ввести правило, обязывающее фонды, у которых более 50% портфеля находится в неликвидных активах, устанавливать минимальный 90-дневный период уведомления о выводе средств. При этом фонд будет обязан с самого начала четко разъяснять клиентам, насколько быстро можно вернуть вложенные деньги.

FCA поясняет, что в периоды рыночного стресса или волатильности возникает риск приостановки выплат из-за нехватки наличности. Кроме того, некоторые фонды вынуждены держать значитель-

ные объемы денежных средств, что снижает долю активов, инвестированных по прямому назначению. Срочное закрытие позиций может привести к падению цен, нанести ущерб инвесторам, сохраняющим свои вложения, и оказать давление на рынок.

Мишель Бек, директор FCA по вопросам регулирования рынков, заявила: «Фонды должны четко обозначать, предлагают ли они возможность быстрого вывода средств или же ориентированы на долгосрочные инвестиции, например, в недвижимость. Новые правила помогут обеспечить прозрачность условий и повысить доверие рынка к инвестированию».

Предусматривается, что инвестфондам будет предоставлено 2 года на приведение деятельности в соответствие с новыми правилами. При этом они должны будут уведомить инвесторов о предстоящих изменениях не менее чем за год.

Консультации продлятся до 11 декабря 2026 года.

🔗 <https://www.fca.org.uk/news/press-releases/new-rules-make-long-term-investment-funds-clearer>

ESMA: надзорная позиция по неавторизованным стейблкоинам

08.10.2026. Европейская служба по ценным бумагам и рынкам (ESMA) опубликовала надзорную позицию в отношении услуг, связанных с криптоактивами, которые не соответствуют требованиям Регламента ЕС о рынках криптоактивов (MiCA). Речь идет о токенах, привязанных к активам (ART), и токенах электронных денег (EMT), также известных как стейблкоины.

Поставщики услуг в сфере криптоактивов (CASP), авторизованные в соответствии с MiCA, должны прекратить оказание услуг, связанных со стейблкоинами, не соответствующими требованиям MiCA, клиентам в Евросоюзе.

Это требование распространяется на весь спектр услуг, регулируемых MiCA, включая управление торговыми платформами, услуги по обмену, исполнение инструкций, размещение криптоактивов, прием и передачу инструкций, инвестиционное консультирование, переводы, хранение и администрирование, а также управление портфелем – независимо от того, предоставляются ли эти услуги по отдельности или в комплексе.

ESMA призывает национальных регуляторов осуществлять надзор за тем, чтобы участники рынка не поддерживали и не внедряли стейблкоины, не соответствующие требованиям MiCA, а также не предоставляли клиентам доступ к ним через свои сервисы. Регуляторы должны обеспечить внедрение поставщиками услуг надлежащих технических, договорных и организационных мер контроля, предотвращающих доступность таких токенов в Евросоюзе, в том числе мер, не позволяющих клиентам приобретать эти токены или увеличивать объем вложений в них.

При выявлении ранее возникших и сохраняющихся позиций в неавторизованных стейблкоинах регулятор должен потребовать их ликвидации в кратчайшие сроки. Любое продолжение оказания услуг должно быть строго ограничено действиями, необходимыми для ликвидации позиций, конвертации, вывода, перевода или хранения таких активов, а также должно быть ограничено по времени, основано на оценке рисков и находиться под пристальным надзором регулятора.

🔗 <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-sets-out-supervisory-expectations-services-related-unauthorised>

Глава Банка Англии: «границы ИИ должен ставить человек»

30.09.2026. Управляющий Банком Англии Эндрю Бейли опубликовал статью «Передовые системы ИИ и вопрос управления», посвященную рискам, связанным с бурным развитием передовых моделей искусственного интеллекта (Frontier AI).

Проблема, связанная с передовыми моделями ИИ, заключается в том, что они могут начать функционировать вне существующих рамок контроля, напоминает Бейли. Достаточно мощная система, работающая в режиме самоподдерживающегося цикла развития, способна ограничить доступ к надзору и вмешательству в свою работу.

Передовые модели ИИ способны стимулировать научные открытия, повышать производительность и вносить существенный вклад в экономическое процветание, однако, чтобы безопасно пользоваться этими преимуществами, человек должен вмешиваться в работу моделей, устанавливать границы их функционирования и пересматривать эти границы по мере развития технологий.

По мнению главы Банка Англии, отправной точкой служит тщательное тестирование моделей – как до, так и после их внедрения. Такое тестирование необходимо для понимания поведения все более сложных моделей, выявления уязвимостей и подтверждения надежности защитных механизмов, призванных сдерживать их работу. Кроме того, тестирование должно стать важной составляющей стандартов, регулирующих внедрение моделей ИИ. При этом тестирование не является альтернативой регулированию или исчерпывающим решением, предупреждает Бейли.

«Мы больше не можем рассматривать устойчивость платежных сетей, инфраструктуры финансовых рынков, банков и других критически важных институтов в отрыве от развития ИИ», – резюмирует глава Банка Англии.

🔗 <https://www.bankofengland.co.uk/bank-insights/2026/frontier-ai-and-the-question-of-governance>

Базель: обзор принципов эффективных систем страхования вкладов

30.09.2026. Институт финансовой стабильности (Financial Stability Institute, FSI) при Банке международных расчетов (БМР) выпустил обзор Основных принципов эффективных систем страхования вкладов Международной ассоциации страховщиков вкладов (International Association of Deposit Insurers, IADI).

Документ был впервые опубликован в 2009 году в сотрудничестве с Базельским комитетом по банковскому надзору (БКБН) и периодически обновлялся, чтобы сохранить актуальность в условиях технологического прогресса, расширения сферы ответственности страховщиков вкладов и растущих требований к эффективному общесистемному управлению кризисами.

Институт отмечает, что Основные принципы развивались с течением времени, чтобы учитывать глобальные финансовые события и кризисы.

Действующая редакция 2025 года включает 18 принципов и отражает значительные изменения, включая структурные изменения в финансовом секторе, уроки, извлеченные из банковского кризиса 2023 года, и возрастающую роль страховщиков вкладов в процессах урегулирования банковских кризисов.

В своем обзоре Институт финансовой стабильности указывает на ключевые факторы, влияющие на функционирование системы страхования вкладов:

- Моральный риск: для его смягчения требуется обеспечить строгий надзор, надежное корпоративное управление и эффективные механизмы урегулирования банкротств;
- Координация системы финансовой безопасности: сотрудничество с надзорными органами, органами по урегулированию кризисов, кредиторами последней инстанции и государственными механизмами обеспечения безопасности;
- Стабильная макроэкономическая и правовая среда: четкая иерархия кредиторов с преимуществом вкладчиков, надежные режимы учета и раскрытия информации, а также правовая определенность;

– Технологические и социальные тенденции: учет влияния финтеха, цифровизации и инициатив по финансовой инклюзии, изменения климата и ESG-факторов, особенно в отношении управления фондами и операционной устойчивости.

🔗 <https://www.bis.org/publications/core-principles-effective-deposit-insurance-systems-executive-summary>

Базель попробует использовать ИИ в надзоре за платежными системами

30.09.2026. Банк международных расчетов (Базельский банк, БМР) объявил о запуске проекта Inuksuit, цель которого – изучить, может ли регулируемый анализ общедоступной информации с использованием искусственного интеллекта (ИИ) поддерживать надзорный мониторинг поставщиков платежных услуг (PSP) в периоды между отчетными циклами. Проект является результатом сотрудничества между Инновационным центром BIS в Торонто и Банком Канады.

Четыре области, которые представляют интерес для исследования в рамках надзора за розничными платежами: статус авторизации и публичные заявления, защита и доступ к средствам, операционные сбои и публично наблюдаемая концентрация зависимости.

Проект Inuksuit (инуксук – каменная фигура в культуре коренных народов Северной Америки группы инуитов, в буквальном переводе означает «замещающий человека») предусматривает разработку ограниченной концептуальной модели ИИ, которая будет выявлять надежные общедоступные источники, мониторить существенные изменения и создавать структурированные пакеты доказательств, демонстрирующие происхождение, подтверждение и калиброванную неопределенность для анализа аналитиками.

Операционные модели PSP ориентированы на цифровые технологии и широко представлены через приложения, веб-сайты, реестры и партнерские экосистемы, а их профиль риска может быстро меняться. Такие изменения часто впервые становятся заметны из общедоступных источников – официальных страниц, уведомлений для клиентов, магазинов приложений, публичных реестров и раскрытия информации партнерами – однако эти данные фрагментированы, частично ненадежны и их трудно консолидировать.

🔗 <https://www.bis.org/project/inuksuit>

ФСА открыло прием заявок на лицензию участника криптовалютного рынка

30.09.2026. Управление по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FCA) открыло прием заявок на лицензию участника криптовалютного рынка.

Новый режим регулирования вступит в силу 25 октября 2027 года. Компаниям, планирующим продолжать деятельность в Великобритании, необходимо подать заявку до 28 февраля 2027 года.

Компании, уже осуществляющие деятельность и подавшие заявку на лицензию, могут продолжать оказывать услуги, связанные с криптоактивами (в том числе привлекать новых клиентов), на этапе рассмотрения заявки, если решение по ней не было принято до вступления в силу нового режима регулирования.

Выдача лицензии не происходит автоматически, подчеркивает в пресс-релизе регулятор. Компаниям предстоит наглядно продемонстрировать соответствие требованиям FCA. Деятельность компаний оценивается в таких областях, как защита прав потребителей, обеспечение сохранности активов клиентов, целостность рынка и финансовая устойчивость.

🔗 <https://www.fca.org.uk/news/press-releases/fca-opens-gateway-regulated-crypto>

ESMA определила приоритеты работы на 2027 год

28.09.2026. Европейская служба по ценным бумагам и рынкам (ESMA) опубликовала рабочий план на 2027 год. Документ отражает приверженность ESMA укреплению единого рынка, защите инвесторов и обеспечению финансовой стабильности.

Ключевые направления плана:

1. Расширение полномочий в сфере надзора, в том числе:

- развивать надзор за поставщиками услуг консолидированной отчетности и внешними верификаторами европейских зеленых облигаций, а также рассматривать заявки и осуществлять надзор за поставщиками ESG-рейтингов;
- расширять надзор над администраторами финансовых индикаторов (бенчмарков), критически важными сторонними поставщиками ИКТ-услуг, контролировать соблюдение требований Закона о цифровой операционной устойчивости (DORA);
- способствовать сближению надзорной практики в странах ЕС, в том числе в сфере надзора за поставщиками услуг криптоактивов (CASP) в соответствии с регламентом MiCA.

2. Повышение эффективности финансовых рынков, в том числе:

- после согласования законодательными органами ЕС предложений по MISP в 2027 году ESMA начнет подготовку к изменениям своих полномочий и обязанностей;
- поддержка создания Союза рынков капитала (CMU), включая внедрение Европейской единой точки доступа (ESAP) и переход на расчетный цикл T+1;
- новый этап четырех инициатив ESMA по упрощению процедур: отчетность по сделкам, отчетность фондов, оптимизация «пути розничного инвестора» и внедрение риск-ориентированного надзора.

3. Использование данных и технологических инноваций

- расширение возможностей по работе с данными и внедрение инноваций в надзорные процессы, развивая собственную платформу данных и применяя инструменты на базе искусственного интеллекта для поддержки надзорной деятельности;
- укрепление потенциала в сфере кибербезопасности, регулирование криптоактивов и искусственного интеллекта на финансовых рынках, включая исследование возможностей токенизации.

🔗 <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-sets-2027-priorities-stronger-simpler-and-more-integrated-eu-capital>

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>