

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 24 марта – 6 апреля 2025 г.

Китай: понижение рейтинга от Fitch, позитивные оценки от МВФ

05.04.2025. Рейтинговое агентство Fitch понизило долгосрочный кредитный рейтинг Китая в иностранной валюте с А+ до А. Свое решение агентство обосновало тем, что власти Китая могут усилить фискальное стимулирование на фоне слабого внутреннего спроса, роста тарифов и дефляционного давления. Fitch также прогнозирует, что отношение госдолга к ВВП продолжит быстро расти в ближайшие годы.

Министерство финансов Китая заявило, что глубоко сожалеет и решительно не согласно с решением Fitch Ratings понизить суверенный кредитный рейтинг Китая, назвав этот шаг «предвзятым» и «не отражающим объективно фактическую устойчивость экономики Китая и широкий консенсус на мировых рынках». Понижение рейтинга было объявлено, несмотря на признание Fitch в процессе коммуникаций с китайской стороной того факта, что Китай имеет надежные перспективы экономического роста и ключевую позицию в мировой торговле, говорится в заявлении министерства. Координация фискальной политики в денежно-кредитном, трудовом, промышленном, региональном и торговом секторах, а также меры по реформированию и открыванию экономики будут усилены для поддержки высококачественного роста.

Одновременно Совет директоров Международного валютного фонда (МВФ) объявил о результатах проведенной оценки стабильности финансовой системы Китая (программа Financial System Stability Assessment). В пресс-релизе МВФ отмечается, что Совет высоко оценивает прогресс в усилении надзора и регулирования финансового сектора, введение в действие макропруденциальной системы и сдерживание рисков в небанковском секторе финансовых посредников. Результаты стресс-тестирования в целом подтверждают, что банковская система сохранит устойчивость при неблагоприятном сценарии развития событий. Кроме того, Совет директоров одобрительно отозвался о том, что Китай находится в авангарде внедрения зеленого финансирования, и призвали власти продолжать наращивать потенциал по анализу климатических рисков.

Помимо похвальных отзывов, Совет директоров МВФ отметил необходимость повышения качества данных, их детализации, сбора и доступности для дальнейшего совершенствования оценки системных рисков, а также рекомендовал внимательно следить за средними и мелкими банками, поскольку они будут более уязвимы к потрясениям, и подчеркнул необходимость дальнейшего устранения рисков, связанных с продолжающейся корректировкой сектора недвижимости и механизмами финансирования местными органами власти.

© http://www.china.org.cn/business/2025-04/05/content_117807214.htm

© <https://english.news.cn/20250403/d19c6cafa63143799131806f880f44c9/c.html>

© <https://www.imf.org/en/News/Articles/2025/04/04/pr25090-china-imf-executive-board-concludes-2024-financial-system-stability-assessment>

Власти ЕС утвердили отсрочку внедрения директив CSRD и CSDDD

03.04.2025. Европейские законодательные органы утвердили предложение Еврокомиссии (так называемая директива «Stop-the-clock»), которое откладывает даты вступления в силу ряда требований Директивы о корпоративной отчетности в области устойчивого развития (Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD) и Директивы о корпоративной должной осмотрительности в области устойчивого развития (Corporate Sustainability Due Diligence Directive, CSDDD). Предложение о переносе сроков является частью серии регуляторных актов по упрощению законодательства ЕС в области устойчивого развития Omnibus I.

Комитет постоянных представителей (COREPER) при Совете ЕС согласовал законопроект 26 марта, а 3 апреля его утвердил подавляющим числом голосов Европарламент. Согласно процедуре, для вступления в силу документ должен быть формально утвержден Советом ЕС.

Директива «Stop-the-clock» предусматривает:

- перенос на два года вступления в силу требований Директивы о корпоративной отчетности об устойчивом развитии (CSRD) для крупных компаний и котируемых МСП;
- перенос на один год крайнего срока внедрения в национальное законодательство стран ЕС и первой фазы применения (охватывающей крупнейшие компании) Директивы о комплексной проверке в области устойчивого развития корпораций (CSDDD).

☉ <https://www.europarl.europa.eu/news/en/press-room/20250331IPR27557/sustainability-and-due-diligence-meps-agree-to-delay-application-of-new-rules>

☉ <https://www.consilium.europa.eu/en/press/press-releases/2025/03/26/simplification-council-agrees-position-on-the-stop-the-clock-mechanism-to-enhance-eu-competitiveness/>

США: республиканцы отменяют регуляторные новации Байдена

01.04.2025. Находящийся под контролем республиканцев Комитет по финансовым услугам Палаты представителей Конгресса США направил письма финансовым регуляторам страны, призывая их отменить или существенно изменить ряд нормативных актов, принятых администрацией Джо Байдена, или пока еще готовящихся к принятию.

Предложения касаются четырех сфер — банковского регулирования, рынков капитала, сферы цифровых активов и финансовых технологий, а также вопросов пруденциального надзора и финансовой стабильности.

По мнению комитета, оценка воздействия была недостаточной в части анализа затрат и выгод, а внедрение правил привело бы к существенным убыткам и противоречило установленным процедурам нормотворчества.

Комитет предлагает отменить несколько десятков актов, адресуясь к Федеральной резервной системе, Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC), Федеральной корпорации по страхованию депозитов (FDIC), Совету по надзору за финансовой стабильностью и пр.

В частности, среди предлагаемых мер — приостановка внедрения нормативов Basel III; отмена требований к системно значимым банкам по управлению операционными рисками, которые «уделяют слишком много внимания тому, как эти компании справляются с суровыми погодными явлениями и другими стихийными бедствиями»; отмена требований ФРС и FDIC, чтобы все контролируемые ими учреждения, занимающиеся или планирующие заниматься цифровыми активами или технологией блокчейн, направляли соответствующие уведомления; и т. д.

Максимальное число актов (14) предлагается отменить Комиссии по ценным бумагам и биржам.

☉ <https://financialservices.house.gov/news/documentsingle.aspx?DocumentID=409665>

Фонд МСФО: инструмент для разработки дорожных карт по внедрению Стандартов ISSB

01.04.2025. Фонд МСФО представил Jurisdictional Roadmap Development Tool – новый цифровой инструмент, призванный помочь странам и регуляторам в планировании и разработке стратегий по внедрению Стандартов ISSB. Инструмент стал центральным элементом Программы поддержки регуляторного внедрения, которую курирует ISSB.

Новизна инструмента заключается в его прикладной направленности: он превращает концепции, изложенные в первом Руководстве для юрисдикций (Inaugural Jurisdictional Guide), в интерактивный ресурс для практического использования. В отличие от текстового документа, Roadmap Tool позволяет систематически оценить ключевые элементы перехода к Стандартам ISSB и выстроить пошаговую реалистичную стратегию внедрения на уровне страны или региона.

Функционально инструмент охватывает четыре основные области принятия решений: процесс регулирования; периметр охвата (объекты регулирования); требования к раскрытию, оценка готовности рынка и введение требований.

© <https://www.ifrs.org/ifrs-sustainability-disclosure-standards-around-the-world/roadmap-development-tool/>

Трамп первым прописался на NYSE Texas

31.03.2025. Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE) объявила об официальном открытии NYSE Texas, став первой фондовой биржей, работающей в Техасе. Вскоре в Далласе разместится новая штаб-квартира NYSE Texas.

Первой компанией, получившей листинг на NYSE Texas, стала принадлежащая президенту США Дональду Трампу Trump Media & Technology Group. Компания развивает социальную сеть Truth Social и имеет первичный листинг на Nasdaq.

Согласно сообщению Интерконтинентальной биржи (материнская структура NYSE), в штате Техас находится наибольшее количество компаний, котирующихся на Нью-Йоркской фондовой бирже, их совокупная рыночная стоимость составляет более 3,7 трлн долларов.

© <https://ir.theice.com/press/news-details/2025/NYSE-Texas-Opens-for-Business/default.aspx>

Бразилия и Китай договорились о взаимном листинге ETF

27.03.2025. Ведущая фондовая биржа Бразилии B3 заключила соглашения о взаимном листинге ETF с Шанхайской (SSE) и Шэньчжэньской фондовыми биржами (SZSE) в рамках торгового моста ETF Connect.

На первом этапе торговый мост China-Brazil ETF Connect позволит размещать в Бразилии ETF, отслеживающие китайские индексы. В Китае планируется листинг ETF, отслеживающих бразильский индекс Ibovespa (базовый фондовый индекс, включающий как крупнейшие компании по капитализации, так и по объему торгов).

Инициатива стала возможной благодаря меморандуму, подписанному в 2024 году Бразильской комиссией по ценным бумагам и биржам (CVM) и Комиссией по регулированию рынка ценных бумаг Китая (CSRC).

В Китае уже запущено 18 ETF в рамках аналогичных партнерств с другими азиатскими рынками, такими как Япония, Сингапур и Гонконг.

© https://www.b3.com.br/pt_br/noticias/parceria-internacional.htm

SEC покончила с «демократическими» правилами раскрытия климатической информации

27.03.2025. Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) отказалась от продолжения процессуальной защиты своих правил раскрытия корпоративной информации о рисках, связанных с климатом.

Правила были приняты в марте 2024 года, во время президентства Джо Байдена и демократического большинства в составе SEC. После предъявления массы судебных исков к Комиссии по поводу правомочности правил было решено объединить их и судебный процесс был открыт в федеральном суде Восьмого округа США.

После избрания президентом США Дональда Трампа и перехода большинства в Комиссии к представителям Республиканской партии правила раскрытия климатической информации лишились политической поддержки.

Теперь Комиссия проголосовала за прекращение защиты правил в суде и направила соответствующее уведомление.

© <https://www.sec.gov/newsroom/press-releases/2025-58>

FCA утвердило стратегию развития до 2030 года

25.03.2025. Управление по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FCA) утвердило стратегию на ближайшие пять лет. Стратегия имеет подзаголовок: «Укрепление доверия, ребалансировка рисков, поддержка экономического роста, улучшение жизни людей».

Регулятор провозгласил цель принимать «разумные, предсказуемые, целенаправленные и соразмерные» решения, а также улучшить свои процессы и технологии.

Стремясь стать «умным регулятором», FCA поясняет, как будет реформировать систему регулирования и надзор: «В настоящее время мы разрабатываем подробные двухлетние программы надзора для каждой из крупнейших компаний, деятельность которых мы регулируем. Мы будем применять более гибкий подход, с менее интенсивным надзором за теми, кто явно стремится вести себя правильно. Мы также хотим, чтобы больше фирм, деятельность которых мы регулируем, имели прямые контакты с FCA, что обеспечит им лучший доступ, а нам – улучшенную информацию о рынке».

Регулятор значительно оптимизирует надзорные приоритеты и рассмотрит возможность частичного сокращения бремени отчетности.

FCA декларирует цели содействия экономическому росту, поддержки инвестиций и инноваций, укрепления конкурентоспособности индустрии финансовых услуг Великобритании на мировом рынке.

Важным направлением работы объявлена помощь потребителям в управлении финансами. В фокусе внимания регулятора – повышение доверия к отрасли финансовых услуг и предоставление необходимой информации для принятия финансовых решений.

Отдельный приоритет FCA – борьба с финансовыми преступлениями.

«Мы хотим укрепить доверие к финансовым услугам и изменить наше коллективное отношение к рискам в сфере финансовых услуг. Слишком часто основное внимание уделяется рискам, связанным с принятым решением, а не рискам упущенных возможностей из-за непринятия решений».

Мы хотим изменить это, чтобы стимулировать экономический рост и улучшить жизнь людей», – прокомментировал стратегию председатель FCA Эшли Олдер.

Следует отметить, что в документе ни разу не упоминаются вопросы климатических рисков или устойчивого развития.

🕒 <https://www.fca.org.uk/news/press-releases/fca-launches-5-year-strategy-support-growth-and-improve-lives>

🕒 <https://www.fca.org.uk/publication/corporate/our-strategy-2025-30.pdf>

Гонконг открыл иностранцам регистрацию в депозитарии денежного рынка

25.03.2025. Клиринговая палата CMU OmniClear, учрежденная Монетарным управлением Гонконга (НКМА), объявила о начале регистрации иностранных юристов в депозитарии денежного рынка Central Moneymarkets Unit (CMU), который предоставляет клиринговые, расчетные и кастодиальные услуги по облигациям, номинированным в гонконгских долларах и других основных валютах.

Финансовые институты, регулируемые за пределами Гонконга, а также суверенные и наднациональные организации, теперь могут подать заявку на членство в CMU. Решение направлено на содействие развитию международных торгов на рынке облигаций Гонконга, а также расширение доступа на рынок материкового Китая через торговый мост Bond Connect.

🕒 <https://www.cmu.org.hk/en/news-and-events/id/3232>

Совет ЕС принял поправки в Регламент о финансовых бенчмарках

24.03.2025. Совет Европейского Союза принял поправки, ограничивающие сферу применения Регламента (ЕС) 2016/1011 о финансовых бенчмарках, нацеленные на сокращение регуляторной нагрузки на участников рынка, в особенности МСП.

В обосновании законопроекта указано, что поставщики бенчмарков, независимо от системной значимости этих бенчмарков или количества финансовых инструментов или контрактов, которые используют эти бенчмарки, должны соблюдать многочисленные требования по управлению и конфликтам интересов, надзору, входным данным, соответствию кодексам поведения, а также правила отчетности о нарушениях и раскрытию информации, связанной с используемой методологией.

Поправки исключают незначительные бенчмарки из сферы действия законодательства, сохраняя критические и существенные, то есть имеющие наибольшее экономическое значение для рынка ЕС. Для бенчмарков, предоставляемых провайдером в ЕС, значимость определяется местным регулятором на основе набора качественных критериев.

Документ также расширяет надзорную компетенцию Европейской службы по ценным бумагам и рынкам (ESMA) в данной сфере. Для бенчмарков, предоставляемых провайдером за пределами Евросоюза, ESMA по запросу компетентного органа или по собственной инициативе должна обозначить такой бенчмарк как значимый. Если компетентные органы не пришли к согласию относительно того, кто из них должен устанавливать и контролировать бенчмарк, ESMA должна урегулировать спор.

Поставщики бенчмарков ЕС по климатическому переходу и соответствию целям Парижского соглашения должны быть зарегистрированы и авторизованы регуляторами для предотвращения гринвошинга.

Кроме того, поправками вводится особый режим освобождения для бенчмарков спотовой валютной торговли.

Поставщики бенчмарков, не подпадающие под действие правил, смогут следовать правилам на добровольном основании.

Регламент будет опубликован в окончательной редакции в Официальном журнале ЕС и вступит в силу с 1 января 2026 года.

🕒 <https://www.consilium.europa.eu/en/press/press-releases/2025/03/24/council-adopts-financial-benchmarks-regulation-to-ease-burden-on-smes/>

🕒 <https://data.consilium.europa.eu/doc/document/ST-5123-2025-INIT/en/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>