

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 7 – 20 апреля 2025 г.

Глава МВФ: неопределенность торговой политики зашкаливает

17.04.2025. Директор-распорядитель Международного валютного фонда Кристилина Георгиева выступила с анализом текущей ситуации в мировой экономике в преддверии «Весенних встреч» МВФ и Всемирного банка, которые пройдут в Вашингтоне 21-26 апреля.

Георгиева признала, что за последние полгода главная угроза мировой экономике изменилась: вместо низких темпов роста и высокого долга теперь устойчивости угрожает перезагрузка мировой торговли.

Эта перезагрузка приведет к снижению темпов экономического роста, и конкретные количественные оценки МВФ представит на будущей неделе, пообещала Георгиева. Оценки темпов роста будут заметно снижены, хотя рецессии МВФ не ожидает, сказала она.

Глава МВФ напрямую не обвинила США как источник угрозы, однако в оценке ситуации была достаточно резка: «Напряженность в торговле подобна кипятку в кастрюле, который долго бурлил, а теперь уже переливается через край».

Георгиева подчеркнула, что Китай, ЕС и США являются тремя крупнейшими в мире импортерами, и их действия влияют на остальной мир.

Она выделила три последствия тарифных войн:

– *Неопределенность обходится дорого. Корабли в море не знают, в какой порт идти, решения об инвестициях откладываются, на финансовых рынках возникает волатильность, сбережения растут из соображений предосторожности. Чем дольше сохраняется неопределенность, тем дороже она обходится.*

– *Рост торговых барьеров немедленно отражается на экономическом росте.*

– *В долгосрочной перспективе протекционизм снижает производительность, особенно в странах с небольшим размером экономики. Защита отраслей от конкуренции снижает стимулы для эффективного распределения ресурсов. Теряется прирост производительности и конкурентоспособности, достигнутый ранее благодаря торговле. Дух предпринимательства уступает место вымалыванию особых исключений, защиты и государственной поддержки.*

Кристилина Георгиева высказала несколько идей по восстановлению равновесия, подчеркнув, что для этого необходимо найти пути для сотрудничества в многополярном мире.

Глава МВФ также остановилась на мерах, которые следовало бы предпринять Китаю, Евросоюзу и США.

В отношении Соединенных Штатов она отметила, что основной задачей макроэкономической политики будет вывести долг федерального правительства на путь снижения: «Для перехода на этот

путь понадобится значительно сократить дефицит федерального бюджета, что, помимо прочего, потребует некоторых элементов реформы расходов».

© <https://www.imf.org/en/News/Articles/2025/04/17/sp041725-spring-meetings-2025-curtain-raiser>

Кыргызстан принял закон о выпуске цифрового сома

17.04.2025. Президент Кыргызстана Садыр Жапаров подписал поправки в закон «О Национальном банке Кыргызской Республики» с целью запуска пилотного проекта прототипа национальной цифровой валюты «цифровой сом», а также создания правовой основы цифровой валюты центрального банка (ЦВЦБ).

Согласно принятым поправкам, цифровой сом является законным платежным средством на территории страны, а Национальный банк Кыргызской Республики обладает исключительным правом проведения его эмиссии, установления порядка его выпуска и обращения. Центробанк также является оператором платформы цифрового сома, разрабатывает правила проведения платежей и определяет признаки криптозащиты для обеспечения безопасности и предотвращения мошеннических сделок и операций.

В текущем году запланировано тестирование платформы цифрового сома.

© <https://president.kg/ru/news/21/39046>

Индия пересмотрит требования к ESG-отчетности для публичных компаний

16.04.2025. Индийский регулятор рынка ценных бумаг SEBI планирует пересмотреть требования к раскрытию ESG-информации для компаний, чьи акции обращаются на бирже. Об этом сообщил в интервью Reuters новый председатель SEBI Тухин Канта Пандей (занимает должность с февраля 2025 г.). Детальными возможными изменениями также поделился источник, знакомый с обсуждениями внутри регулятора.

Пересмотр касается в том числе правил раскрытия данных о цепочках поставок – их внедрение уже несколько раз откладывалось после жалоб бизнеса на избыточную сложность требований. По словам источника, внимание будет уделено возможному облегчению обязательств для более мелких компаний.

Индия показывает слабые результаты по ESG-показателям: рейтинговое агентство Moody's относит страну к группе с высоким уровнем рисков в области экологии и социальных факторов. С 2022 года SEBI обязал 1000 крупнейших компаний по капитализации публиковать ESG-отчетность. Для 250 крупнейших компаний были введены дополнительные требования по раскрытию данных о 75% своих поставщиков, но сроки выполнения уже переносились.

По словам Пандея, главная задача – добиться точных и проверяемых данных: «Если отчетность окажется формальной или недостоверной, это приведет к новым проблемам». Регулятор собирается работать с бизнесом, чтобы у компаний было достаточно времени и возможностей для корректного выполнения требований.

Пересмотр ESG-правил начнется в мае.

© <https://www.reuters.com/sustainability/boards-policy-regulation/india-review-esg-disclosures-listed-firms-market-regulator-says-2025-04-16/>

Китай унифицировал статистические стандарты финансирования для финорганизаций

15.04.2025. Народный банк Китая (НБК) в сотрудничестве с Национальным управлением финансового регулирования, Китайской комиссией по регулированию ценных бумаг (CSRC) и Государственным управлением валютного контроля выпустил «Общую статистическую систему для пяти основных сфер финансирования». Пять сфер представляют собой финансирование науки и технологий, зеленое финансирование, инклюзивное финансирование, пенсионное финансирование и цифровое финансирование. Унифицированная статистика предназначена для внедрения в банках, сфере ценных бумаг и страхования, а также в институтах финансовой инфраструктуры.

Новая система стандартизирует объекты статистики, сферу охвата, статистические показатели, методологии, критерии сбора данных и распределения обязанностей между государственными департаментами. Предметом учета являются финансовые инструменты и продукты, такие как кредиты, облигации, акции, паи фондов, продукты страхования, деривативы и т. д. Документ устанавливает в общей сложности более 200 ключевых статистических показателей.

На НБК возлагается ответственность за сбор и обобщение данных, а также за формирование статистических отчетов. На следующем этапе НБК возглавит работу по внедрению новой статистической системы.

🕒 <https://english.news.cn/20250415/46dc28d0410e4662ade293908991cc9e/c.html>

🕒 <http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/5673376/index.html>

SEC одобрила открытие первой зеленой фондовой биржи в США

14.04.2025. Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) одобрила заявку Green Impact Exchange (GIX) на регистрацию в качестве национальной биржи ценных бумаг. Биржа рассчитывает запустить торги в начале 2026 года. GIX планирует стать первой биржей в США, которая будет проводить двойной листинг компаний, приверженных устойчивому управлению и прозрачности.

Агентство Bloomberg отмечает, что устойчивое инвестирование переживает непростые времена – на неделе перед одобрением заявки GIX из биржевых фондов, ориентированных на ESG, было изъято 5,7 млрд долл. Несмотря на это, соучредитель GIX Чарльз Долан полон оптимизма: «Американские инвесторы и компании продолжают стремиться к устойчивому развитию, потому что это имеет финансовый и конкурентный смысл».

Признаки возвращения инвесторов действительно наблюдаются в отдельных секторах зеленого рынка, констатирует Bloomberg. В первом квартале 2025 года венчурные капиталисты и частные инвесторы вложили более 5 млрд долл. в американские стартапы климатических технологий, что почти на 65% больше, чем годом ранее, согласно данным аналитической компании PitchBook.

🕒 <https://www.tradegix.com/news/sec-approves-gix-exchange-application>

🕒 <https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-04-14/sec-gives-nod-for-first-sustainable-stock-exchange-to-begin-trading-next-year>

Южная Корея усиливает надзор за короткими продажами

14.04.2025. Правительство Южной Кореи одобрило поправки в Закон об инвестиционных услугах и рынках капитала (Financial Investment Services and Capital Markets Act, FSCMA), которые позволяют Комиссии по финансовым услугам (FSC) требовать приостановку платежей по счетам, связанным с недобросовестной торговлей или незаконными короткими продажами, на срок до одного года (шесть месяцев плюс дополнительные шесть месяцев с возможностью продления). Нарушителям грозит запрет на торговлю финансовыми продуктами сроком до пяти лет.

По примеру США, Гонконга и Канады также решено ввести ограничение на работу в качестве исполнительного директора в листинговых компаниях сроком на 5 лет. Если нарушитель правил назначается руководителем или не снимается с текущей руководящей должности в листинговой компании, регулятор может потребовать от листинговой компании уволить нарушителя с руководящей должности. Информация о надзорном постановлении FSC и мерах, принятых компанией, должна быть раскрыта в периодической отчетности.

Исключения могут быть предоставлены в следующих случаях: (а) распоряжение или осуществление права на финансовые продукты, которые находились в собственности с момента выдачи постановления об ограничении транзакций и которые не имеют отношения к недобросовестной торговле, (b) приобретение финансовых продуктов в результате наследования, получения дивидендов по акциям или слияния, и (c) транзакции с долговыми ценными бумагами, которые не будут предметом недобросовестной торговли.

Профучастники рынка финансовых услуг, не выполняющие распоряжение о замораживании счета, могут быть оштрафованы FSC на сумму до 100 млн корейских вон (70 тыс. долл. США).

Закон распространяется на банки, страховые компании, сберегательные банки, специализированные кредитно-финансовые компании и т. д.

Поправки и связанные с ними подзаконные акты вступят в силу 23 апреля 2025 г.

© <https://www.fsc.go.kr/eng/pr010101/84366>

Казахстан пересматривает стандарты корпоративного управления в банках

14.04.2025. Агентство по регулированию и развитию финансового рынка Казахстана (АРРФР) подготовило комплекс предложений, направленных на совершенствование стандартов корпоративного управления в банках. Новации отражены в проекте нового закона о банках и банковской деятельности.

Среди ключевых мер – установление требований к руководителям риск-менеджмента, внутреннего аудита и комплаенса, в частности, наличие высшего образования и профессионального опыта, безупречная деловая репутация, а также отсутствие коррупционных правонарушений и судимостей.

АРРФР планирует развивать институт независимых директоров и шире применять мотивированное суждение для точечной оценки факторов, влияющих на устойчивость и качество управления. Адресный подход позволяет избежать избыточных универсальных требований, повысить объективность надзора и сохранить разумную регуляторную нагрузку. Для повышения прозрачности законопроект предусматривает раскрытие информации о случаях применения мотивированного суждения. АРРФР также предложило уточнить критерии определения лиц, связанных с банком особыми отношениями, с учетом международных стандартов.

Новые требования разработаны и для организаций по управлению стрессовыми активами (ОУСА): сокращение сроков нахождения взысканного имущества на балансе и ограничение передачи прав требований позволит ускорить возврат активов в экономику и повысить прозрачность операций.

© <https://www.gov.kz/memleket/entities/ardfm/press/news/details/975586>

Кредиты Нового банка развития для инфраструктуры Индии

11.04.2025. Новый банк развития (НБР, «банк БРИКС») и Национальный банк финансирования инфраструктуры и развития Индии подписали соглашение о сотрудничестве в области совместных инвестиций в устойчивые инфраструктурные проекты в Индии.

НБР уже одобрил кредиты на общую сумму около 10 млрд долл. США для 28 крупных инфраструктурных проектов, включая строительство метрополитена в городах Ченнай (бывш. Мадрас), Индаур и Мумбаи, системы скоростного железнодорожного сообщения Дели-Газиабад-Мирут и выпуск высокоскоростных электропоездов Namo Bharat по проекту французского производителя подвижного состава Alstom на заводе в городе Савли, штат Гуджарат.

Кредиты НБР также поддержат развитие городских и сельских дорог, мостов и автомагистралей, водоснабжения и очистных сооружений, а также проектов чистой энергетики.

© <https://www.ndb.int/news/new-development-bank-and-national-bank-for-financing-infrastructure-and-development-sign-mou-to-accelerate-infrastructure-and-sustainable-development-projects-in-india/>

США: рекомендации по раскрытию климатических данных для эмитентов муниципальных облигаций

08.04.2025. Неправительственная организация Ceres, занимающаяся продвижением экологичного предпринимательства, опубликовала рекомендации по усилению раскрытия информации о климате на рынке муниципальных облигаций США.

В докладе отмечается недостаточность регулирования раскрытия финансовых рисков изменения климата штатами и муниципалитетами США, при этом практики значительно различаются. Многие эмитенты муниципальных облигаций предоставляют недостаточно информации инвесторам и общественности для принятия обоснованных инвестиционных решений. При этом объем рынка муниципальных облигаций составляет 4 трлн долл., а 17% округов США в настоящее время сталкиваются с комплексным воздействием климатических опасностей, таких как наводнения, ураганы и пожары, число которых увеличивается.

Ceres рекомендует практические шаги по раскрытию климатических рисков в финансовых отчетах, проспектах эмиссии облигаций и мерах по борьбе с изменением климата.

© <https://www.ceres.org/resources/reports/leading-with-transparency-improving-climate-risk-disclosure-by-municipal-governments>

ФСА опубликовало программу работы на 2025-26 год

08.04.2025. Управление по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FCA) опубликовало программу работы на 2025-26 год в соответствии с принятой в марте стратегией развития до 2030 года.

Четырьмя приоритетами регулятора объявлены:

- повышение эффективности регулирования;
- поддержка экономического роста, включая меры поддержки экспорта и внутренних инвестиций;
- помощь потребителям в управлении финансами;
- борьба с финансовыми преступлениями.

В частности, ФСА обещает сформировать новую нормативную базу, чтобы помочь потребителям ориентироваться в своей финансовой жизни. Регулятор поясняет, что люди должны иметь доступ к необходимой им помощи, руководству и советам, чтобы принимать обоснованные решения по цене, которую они могут себе позволить.

Для поддержки роста экономики ФСА намерено сотрудничать с правительством, Корпорацией Лондонского Сити и Управлением пруденциального регулирования (PRA) для повышения привлекательности Великобритании как места ведения бизнеса. ФСА нацелено оказывать содействие компаниям в получении лицензий и поддерживать компании, экспортирующие услуги. ФСА также

примет активное участие в реализации стратегии правительства по превращению Великобритании в глобальный центр устойчивого финансирования.

🕒 <https://www.fca.org.uk/publications/business-plans/annual-work-programme-2025-26>

🕒 <https://www.fca.org.uk/news/press-releases/support-innovative-products-new-firms-part-new-work-programme>

Трамп подписал указ о возрождении «прекрасной» угольной промышленности США

08.04.2025. Президент США Дональд Трамп подписал указ, возрождающий «прекрасную чистую угольную промышленность Америки». Документ предписывает соответствующим агентствам выявить угольные ресурсы на федеральных землях, снять барьеры для добычи угля и отдать приоритет аренде этих земель под разработку месторождений.

Указ полностью отменяет введенный в 2016 году «мораторий Джуэлл», приостановивший добычу угля на федеральных землях (по имени Салли Джуэлл, министра внутренних дел в кабинете Барака Обамы).

Указ Трампа также обязывает федеральные агентства отменить любые политики, направленные на отказ от добычи или использования угля как источника энергии.

В частности, один из пунктов указа предписывает использовать уголь для питания вычислительных мощностей, связанных с искусственным интеллектом (ИИ).

Как ранее заявил Трамп, США намерены «добывать жидкое золото, которое находится прямо у нас под ногами, использовать ядерную энергию, чистый уголь, гидроэнергетику и все другие формы доступной энергии».

🕒 <https://www.whitehouse.gov/presidential-actions/2025/04/reinvigorating-americas-beautiful-clean-coal-industry-and-amending-executive-order-14241/>

Гонконг: руководство по стейкингу виртуальных активов

07.04.2025. Комиссия по ценным бумагам и фьючерсам Гонконга (SFC) выпустила руководство по стейкингу (блокирование токенов в цифровом кошельке за вознаграждение – аналог депозита). Руководство адресовано платформам торговли виртуальными активами (VATP) и фондам виртуальных активов (VA Funds). Целью стейкинга является возможность проверки протокола блокчейна на основе алгоритма Proof-of-Stake (PoS, доказательство владения) с получением и распределением прибыли за участие в процессе валидации.

SFC признает преимущества стейкинга в повышении безопасности сетей блокчейна и предоставлении инвесторам возможности получать доход от виртуальных активов в регулируемой рыночной среде.

Для управления рисками инвесторам и платформам следует поддерживать меры по эффективному предотвращению ошибок, защищать виртуальные активы клиентов в стейкинге, и обеспечивать надлежащее раскрытие рисков, которым могут подвергаться такие активы. При этом VATP, заинтересованные в предоставлении услуг стейкинга, должны предварительно получить письменное разрешение SFC на данную деятельность.

Регулятор обязал фонды размещать виртуальные активы только через лицензированные VATP, а для управления риском ликвидности установил количественное ограничение на инвестиции в стейкинг. Фонды, намеренные инвестировать активы в стейкинг, также должны получить письменное согласие регулятора.

Proof-of-Stake – механизм консенсуса, при котором право на генерацию новых блоков, проверку транзакций и включение их в блокчейн по определенному алгоритму разыгрывается между вычислительными узлами (нодами) с учетом того, какой суммой монет данного блокчейна они владеют. Стейкинг – получение награды за производство новых блоков и верификацию данных с помощью своей доли (нативных монет). Впервые алгоритм Proof-of-Stake был реализован в 2012 году в криптовалюте PPCoin (сейчас известной под названием PeerCoin). Впоследствии он стал наиболее используемым механизмом достижения консенсуса в блокчейн-проектах.

© <https://apps.sfc.hk/edistributionWeb/gateway/EN/news-and-announcements/news/doc?refNo=25PR47>

Единая система трансграничных платежей стран Азии готовится к запуску

07.04.2025. Центробанки Индии, Сингапура, Филиппин, Малайзии и Таиланда объявили о регистрации в Сингапуре системы мгновенных трансграничных платежей Nexus Global Payments (NGP).

Система создана на основе инициативы по объединению систем мгновенных платежей путем стандартного подключения к единой сети, запущенной в 2021 году Центром инноваций Банка международных расчетов (БМР). В июле 2024 года Центр сообщил о намерении перейти к стадии внедрения проекта Nexus: на этом этапе была налажена связь между платежными системами реального времени в Индии, Малайзии, Филиппинах, Сингапуре и Таиланде.

Одновременно с регистрацией NGP в статусе некоммерческого партнерства объявлено о запуске тендера на роль технического оператора, который будет отвечать за техническую разработку и последующую повседневную эксплуатацию Nexus. Обязанности временного директора NGP исполняет Бенджамин Ли из Денежно-кредитного управления Сингапура (MAS).

<https://www.bot.or.th/en/news-and-media/news/news-20250403.html>

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>