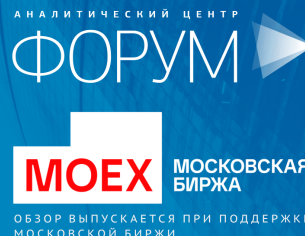


ГЛОБАЛЬНЫЙ КОНТЕКСТ

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 19 мая – 1 июня 2025 г.

Конгресс США рассматривает законопроект о регулировании ЦФА

30.05.2025. Председатель Комитета по финансовым услугам Палаты представителей Конгресса США Френч Хилл при поддержке лидера республиканского большинства Тома Эммера и ряда других законодателей внес на рассмотрение палаты двухпартийный законопроект о структуре рынка цифровых активов (CLARITY Act of 2025), направленный на обеспечение четкой и всеобъемлющей правовой базы для цифровых активов.

CLARITY Act развивает и дополняет Закон о финансовых инновациях и технологиях XXI века (FIT21), принятый Палатой представителей США в мае 2024 года. FIT21 заложил категории регулирования для цифровых активов и распределил надзорные полномочия в данной сфере между Комиссией по торговле товарными фьючерсами (CFTC) и Комиссией по ценным бумагам и биржам США (SEC).

Законопроект CLARITY Act охватывает вопросы раскрытия данных разработчиками продуктов, вводит требования к брокерам и дилерам (включая полное раскрытие информации клиентам, отделение активов клиентов от средств компании и смягчение конфликтов интересов), процедуры регистрации криптобирж, стандарты стейблкоинов, требования к хранению ЦФА и протоколы защиты потребителей.

В течение многих лет основной проблемой цифровых активов в США была неопределенность регулирования. Федеральные агентства использовали разные подходы к классификации и контролю криптовалют, токенов и финансовых продуктов на основе блокчейна. Отсутствие последовательности не только мешало развитию криптобизнеса и привело к утечкам инноваций в зарубежные юрисдикции, но и повысило риски для потребителей. Также за последние годы регуляторы ужесточили меры принудительного характера в отношении криптофирм. Устанавливая более четкие правила, законодатели рассчитывают ограничить фокус правоприменения случаями фактических нарушений.

CLARITY Act должен пройти рассмотрение комитетов, процедуру внесения поправок и голосование Палаты. Законопроекту также нужно будет пройти проверку Сената, SEC и CFTC.

© <https://www.congress.gov/bill/119th-congress/house-bill/2365/text/ih?format=txt&overview=closed>

© <https://www.fintechweekly.com/magazine/articles/us-lawmakers-introduce-clarity-act-digital-asset-regulation>

ФСА: консультации по стейблкоинам и хранению криптовалют

28.05.2025. Управление по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FCA) опубликовало в порядке консультаций предложения по выпуску стейблкоинов, хранению криптовалют и финансовой устойчивости компаний, занимающихся криптоактивами.

Предлагаемые FCA правила направлены на обеспечение того, чтобы регулируемые стейблкоины сохраняли свою стоимость, а клиентам была предоставлена четкая информация о том, как управляются базовые активы.

Предложения FCA потребуют от компаний, предоставляющих услуги по хранению криптовалют, гарантировать, что активы клиентов эффективно защищены и могут быть легко доступны в любое время. Предложения также направлены на снижение вероятности банкротства компаний, осуществляющих деятельность по выпуску стейблкоинов и хранению криптоактивов.

FCA намерено продолжить разработку режима регулирования стейблкоинов в тесном сотрудничестве с Банком Англии, который, в свою очередь, планирует в текущем году представить консультационный документ по вопросу получения доходов от базового актива системно значимых стейблкоинов.

Консультации продлятся до 31 июля 2025 года. FCA опубликует окончательную редакцию правил в 2026 году.

© <https://www.fca.org.uk/news/press-releases/fca-seeks-further-views-stablecoins-and-crypto-custody>

Китай расширяет сотрудничество в сфере трансграничных платежей

27.05.2025. Китай расширяет возможности трансграничных платежей с крупными экономиками.

Так, в ходе визита в Китай президента Индонезии Прабово Субианто Народный банк Китая и Банк Индонезии подписали соглашение о сотрудничестве в сфере трансграничных платежей в местных валютах. Это соглашение расширяет меморандум о содействии расчетам и прямым инвестициям в местных валютах, подписанный двумя центральными банками в 2020 году. Сфера двустороннего сотрудничества по расчетам в местных валютах расширена с текущих счетов и прямых инвестиций на все транзакции.

В ходе состоявшегося в Малайзии трехстороннего саммита «АСЕАН – Китай – Совет по сотрудничеству арабских государств Персидского залива» Межбанковская система трансграничных платежей КНР и Центральный банк Объединенных Арабских Эмиратов подписали соглашение о сотрудничестве, направленное на улучшение платежной инфраструктуры и эффективности трансграничных платежей. Стороны будут работать над программой связи трансграничных платежей (cross-border payment connectivity program), которая будет предоставлять услуги клиринга в местной валюте для финансовых институтов на Ближнем Востоке и в Северной Африке и сделает трансграничные платежные системы более безопасными и стабильными.

© <http://www.pbc.gov.cn/en/3688110/3688172/5552468/5724023/index.html>

© https://english.www.gov.cn/news/202505/26/content_WS6833b59cc6d0868f4e8f2d77.html

© <http://www.pbc.gov.cn/en/3688110/3688172/5552468/5726464/index.html>

Китай, АСЕАН и страны Персидского залива договорились о развитии сотрудничества

27.05.2025. На состоявшемся в Куала-Лумпуре первом трехстороннем саммите «АСЕАН – Китай – Совет по сотрудничеству арабских государств Персидского залива (ССАПЗ)» было принято совместное заявление, в котором участники обязались продвигать дух инклюзивности, устойчивости и

равноправного партнерства. В области экономической интеграции было принято решение содействовать экономическому процветанию и устойчивому развитию в АСЕАН, Китае и странах-членах ССАГПЗ (Бахрейн, Катар, Кувейт, ОАЭ, Оман и Саудовская Аравия). Среди приоритетных направлений в заявлении выделены региональное финансовое сотрудничество, включая рынки капитала и финансовые технологии, а также использование местных валют для трансграничных платежей.

☉ <https://asean.org/wp-content/uploads/2025/05/Final-Joint-Statement-of-the-ASEAN-GCC-China-Summit-27-May-2025.pdf>

☉ https://english.www.gov.cn/news/202505/28/content_WS6836d4f8c6d0868f4e8f2ef8.html

Бразилия-Китай: первый ETF во взаимном листинге

27.05.2025. Первый биржевой фонд зарегистрирован в рамках торгового моста ETF Connect между бразильской биржей В3 и Шанхайской фондовой биржей (SSE).

В листинг В3 включен ETF, выпущенный бразильской компанией по управлению активами Bradesco. Фонд отслеживает взвешенный по капитализации индекс CSI 300, предназначенный для воспроизведения показателей 300 крупнейших акций, торгуемых на Шанхайской фондовой бирже и Шэньчжэньской фондовой бирже.

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.

Листинг состоялся в развитие соглашения, подписанного в 2024 году Бразильской комиссией по ценным бумагам и биржам (CVM) и Комиссией по регулированию рынка ценных бумаг Китая (CSRC).

☉ http://english.sse.com.cn/news/newsrelease/c/c_20250527_10780164.shtml

Кристин Лагард: как усилить международную роль евро

26.05.2025. Президент Европейского центрального банка (ЕЦБ) Кристин Лагард выступила с речью в берлинской школе управления Hertie, в которой изложила стратегию усиления роли евро как глобальной резервной валюты на фоне «вопросов о доминирующей роли доллара».

Лагард констатировала, что в последние 80 лет мировая экономика процветала благодаря глобализации, подкрепленной лидерством доллара как глобальной резервной валюты. Этот мировой порядок оказался чрезвычайно выгодным для Евросоюза, но сегодня он рушится, подчеркнула глава ЕЦБ.

Она признала, что любые изменения международного порядка, которые приведут к снижению мировой торговли и экономической фрагментации, будут вредны для экономики ЕС.

Но в то же время, считает Лагард, текущие изменения открывают и возможности для усиления роли евро, и этими возможностями необходимо воспользоваться. В настоящее время на доллар приходится 58% мировых резервов (самый низкий уровень с 1994 года), на евро – около 20%.

Увеличение доли евро, по мнению главы ЕЦБ, позволило бы снизить стоимость кредитования для европейских правительств и предприятий, что способствовало бы углублению внутреннего спроса на фоне колебаний внешнего, а также «изолировало» Европу от колебаний обменного курса и защитило бы от волатильности потоков капитала.

Кристин Лагард подчеркнула, что евро не получит влияние по умолчанию – ему придется это влияние «заслужить».

Раскрывая эти тезисы, глава ЕЦБ фактически предложила не теоретический, а инструментальный подход в виде трех стратегических направлений действий по усилению доли евро:

- укрепление геополитического фундамента (торговые соглашения и гарантийные механизмы, сопряжение цифрового евро с торговлей, укрепление военной мощи ЕС);
- укрепление экономической мощи (завершение формирования единого рынка, создание возможностей для стартапов, сокращение регулирования, создание сберегательного и инвестиционного союза);
- укрепление правовых основ: признавая недостатки бюрократии, Лагард обращает внимание на ее пользу в качестве системы сдержек и противовесов, а также с удовлетворением отмечает наличие независимых институтов, включая ЕЦБ. Вместе с тем, она предлагает реформировать институциональную структуру Евросоюза, разрешив принятие решений квалифицированным большинством «в областях, где единственное вето часто сдерживало коллективные интересы 26 других стран». По мнению главы ЦБ, с игнорированием мнения одиночек Европа была бы «в гораздо более сильной позиции, чтобы защищать и отстаивать наши ценности и, как следствие, защищать и поддерживать глобальное доверие к нашей валюте».

© <https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2025/html/ecb.sp250526~d8d4541ce5.en.html>

IOSCO обновила рекомендации по управлению риском ликвидности в схемах коллективного инвестирования

26.05.2025. Международная организация комиссий по ценным бумагам (IOSCO) опубликовала обновленные рекомендации по управлению риском ликвидности для схем коллективного инвестирования. Документ поддерживает внедрение рекомендаций Совета по финансовой стабильности (СФС) по устранению структурных уязвимостей, вызванных несоответствием ликвидности в открытых фондах.

17 рекомендаций сгруппированы по шести разделам: процесс конструирования схем коллективного инвестирования, инструменты и меры управления ликвидностью, практики ежедневного управления ликвидностью, стресс-тестирование, корпоративное управление и раскрытие информации.

Рекомендации не распространяются на биржевые фонды (ETF) и фонды денежного рынка (money market funds).

Наряду с рекомендациями IOSCO выпустила Руководство для открытых фондов по их эффективному внедрению.

© <https://www.iosco.org/news/pdf/IOSCONEWS771.pdf>

Вьетнам учредил комитет по развитию МФЦ

22.05.2025. Премьер-министр Вьетнама Фам Минь Чинь возглавит правительственный комитет по разработке стратегии развития региональных и международных финансовых центров в стране. Вьетнам намерен строить МФЦ в Хошимине и Дананге по модели «один центр – две локации».

Правительство обязалось создать прозрачную и адаптивную правовую базу с конкурентоспособными стимулами в налоговой, инфраструктурной, трудовой и иммиграционной политике, основываясь на международной практике.

Принятию решения предшествовала конференция в Ханое, на которой обсуждался проект резолюции Национального собрания (парламент страны) о создании МФЦ во Вьетнаме. Участники обсудили модели управления, кейсы из мирового опыта создания МФЦ, правовые рамки, необходимо-

сти в человеческих ресурсах и стратегии создания конкурентоспособного финансового центра мирового класса.

На конференции выступили представители обоих городов, подтвердив, что уже начали подготовку к формированию инфраструктуры МФЦ, включая разработку регулирования и подготовку кадров.

Выступая на конференции, Йохен Бидерманн, управляющий директор Всемирного альянса международных финансовых центров (WAIFC), подчеркнул, что помимо физической инфраструктуры Вьетнам должен уделить особое внимание созданию надежной цифровой и программной инфраструктуры, а также разработке комплексной стратегии развития человеческих ресурсов в будущем МФЦ.

🌐 <https://vanban.chinhphu.vn/?pageid=27160&docid=213698>

🌐 <https://vietnamnews.vn/economy/1718135/viet-nam-establishes-steering-committee-to-develop-financial-hub.html>

IOSCO: доклад о деятельности финансовых инфлюенсеров

19.05.2025. Международная организация комиссий по ценным бумагам (IOSCO) опубликовала в окончательной редакции доклад, посвященный деятельности финансовых инфлюенсеров (finfluencers). В документе рассмотрены тенденции развития рынка услуг финфлюенсеров, связанные с ним выгоды и риски, а также приводятся текущие меры регулирования в разных юрисдикциях.

Финфлюенсеры используют платформы социальных сетей для обмена контентом, связанным с инвестициями, от вопросов финграмотности до конкретных рекомендаций по акциям. Они часто представляют себя экспертами, делятся личным опытом, анализом рынка и инвестиционными советами в интересной и доступной манере.

Их растущая известность трансформирует принятие инвестиционных решений розничными инвесторами, особенно молодыми. Финфлюенсеры играют значительную роль в популяризации инвестиций, но их деятельность сопровождается рисками распространения вводящей в заблуждение или предвзятой информации, продвижения рискованных или сложных продуктов и неадекватное раскрытие конфликтов интересов.

Многие финансовые инфлюенсеры не знакомы с традиционными финансовыми нормативными рамками и могут действовать, не соблюдая законы о ценных бумагах, что создает проблемы надзорного характера.

В докладе определены пробелы в нормативном охвате незарегистрированных лиц, которые влияют на розничных инвесторов без профессиональной квалификации и в отсутствие над ними надзора, как за инвестконсультантами.

Глобальный охват социальных сетей усложняет юрисдикционный надзор и правоприменение, что требует усиления международного сотрудничества между регуляторами.

Несмотря на эти проблемы, регуляторы в различных юрисдикциях уже начали решать проблему посредством сочетания надзорных действий и образовательных инициатив.

Финансовая грамотность играет решающую роль в смягчении рисков, связанных с финфлюенсерами. Отдельные регуляторы разработали для финфлюенсеров целевой образовательный контент, доносящий до них основы правовых и этических стандартов.

Предлагаемые в докладе IOSCO передовые практики направлены на создание более прозрачной и подотчетной среды, в которой финфлюенсеры смогут действовать в соответствии с нормативами рынка ценных бумаг, включая меры защиты инвесторов. Эти меры предполагают установление руководящих принципов и расширение возможностей мониторинга в социальных сетях. Необходимо также требовать от участников рынка, пользующихся услугами финфлюенсеров, внедрения надежных мер управления конфликтами интересов.

Розничным инвесторам рекомендуется проверять наличие у финфлюенсера лицензии или квалификации для предоставления финансовых консультаций, скептически относиться к обещаниям высокой доходности, помнить о конфликте интересов и осознавать, что финфлюенсеры могут получать компенсацию за продвижение продуктов.

IOSCO призывает всегда самостоятельно проверять, соответствуют ли советы финфлюенсера финансовым целям инвестора и его толерантности к риску.

🔗 <https://www.iosco.org/news/pdf/IOSCONEWS768.pdf>

🔗 <https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD795.pdf>

IOSCO: практики цифрового взаимодействия с инвесторами

19.05.2025. Международная организация комиссий по ценным бумагам (IOSCO) опубликовала в окончательной редакции доклад по практикам цифрового взаимодействия с инвесторами (Digital Engagement Practices, DEP).

В документе подчеркивается отсутствие устоявшегося определения практик цифрового взаимодействия. При этом, несмотря на различия, Европейская служба по ценным бумагам и рынкам (ESMA) и Комиссия по ценным бумагам и рынкам США (SEC) выделяют следующие общие практики цифрового взаимодействия:

- использование технологий или цифровых платформ,
- использование анализа поведения или промпт-инжиниринга – запроса к языковой модели на естественном языке,
- использование дифференцированного (кастомизированного) маркетинга – разных стратегий продвижения для нескольких сегментов рынка.

В докладе подчеркивается важность соблюдения интересов розничных инвесторов при использовании DEP для инвестиционных консультаций или рекомендаций. IOSCO также выступает за четкое и всеобъемлющее раскрытие информации в области DEP для содействия защите инвесторов и целостности рынка.

🔗 <https://www.iosco.org/news/pdf/IOSCONEWS768.pdf>

🔗 <https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD794.pdf>

ЕС и Великобритания намерены объединить системы торговли выбросами

19.05.2025. Европейская комиссия и правительство Великобритании в ходе состоявшегося в Лондоне саммита ЕС-Великобритания объявили о своей приверженности установлению связи между соответствующими системами торговли выбросами (ETS). Решение, принятое по итогам саммита, описывает структуру для увязывания систем EU ETS и UK ETS.

Предполагаемое соглашение должно заложить основу для установления формальной связи между системами, что, как ожидается, стабилизирует цены на углерод и ускорит сокращение выбросов в обеих юрисдикциях. Квоты, выпущенные в рамках EU ETS или UK ETS, будут взаимно признаваться в обеих системах, что позволит беспрепятственно торговать ими, увеличивая размер рынка и повышая его стабильность и эффективность. Кроме того, соглашение должно создать условия для взаимных исключений из соответствующих механизмов корректировки углеродных границ (CBAM).

Отмечено, что основой соглашения является соответствие Великобритании нормам ЕС, которые лежат в основе функционирования ETS, с должным учетом правовых и законодательных процедур Великобритании. Такое соответствие обеспечит согласованное развитие обеих систем и исключит возникновение рыночных искажений. Отмечается также, что Великобритания должна быть на ранних этапах вовлечена в процесс разработки политики ЕС с учетом статуса Великобритании как не-члена ЕС.

Далее последуют технические переговоры по объединению ETS в соответствии с графиками, которые будут обнародованы позднее в этом году.

<https://www.gov.uk/government/news/pm-secures-new-agreement-with-eu-to-benefit-british-people>

<https://www.gov.uk/government/publications/ukey-summit-key-documentation/uk-eu-summit-explainer-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>