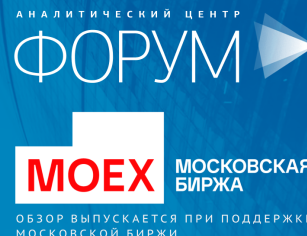


ГЛОБАЛЬНЫЙ КОНТЕКСТ

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 16 – 29 июня 2025 г.

Базель: токенизированное будущее мировых финансов на фоне текущей неопределенности

29.06.2025. Банк международных расчетов (Базельский банк, БМР) выпустил Годовой экономический отчет 2025 года, а также собственный годовой отчет за 2024 год.

В годовом экономическом отчете рассматриваются проблемы поддержания финансовой стабильности текущих условиях глобальной неопределенности и фрагментации, изменения в глобальной финансовой системе и делается попытка обрисовать денежно-кредитную и финансовую систему следующего поколения.

Отмечается, что до начала 2025 года глобальная экономика находилась на пути к мягкой посадке: инфляция во многих странах приблизилась к целевым показателям; глобальный рост в 2024 году, на уровне чуть более 3%, соответствовал темпам предыдущего года; стабилизировались рынки труда; финансовые рынки демонстрировали оптимизм. Все эти тенденции были омрачены во втором квартале 2025 года решениями США о введении новых внешнеторговых тарифов. К числу факторов неопределенности БМР также относит растущие сомнения в нормализации фискальной политики и вопросы о приверженности США принципам независимости центрального банка.

В годовом отчете глава БМР Агустин Карстенс отмечает, что в «такие времена» особенно ценны международное сотрудничество и диалог между центральными банками. Со своей стороны Карстенс обещает полную поддержку такому диалогу.

Повышение неопределенности, однако, не мешает БМР прогнозировать будущее мировой финансовой системы. В главе «Будущее денежно-кредитной и финансовой системы» подчеркивается, что волна цифровых инноваций «открывает беспрецедентные возможности для денег и финансов».

Объединение токенизированных резервов центрального банка, денег коммерческих банков и финансовых активов является следующим логическим шагом на пути к кардинальным изменениям в финансовой системе, говорится в документе. Токенизация как цифровое представление активов на программируемых платформах может повысить эффективность и открыть новые возможности в трансграничных платежах, на рынках ценных бумаг и за их пределами, реализуя при этом основные принципы твердой валюты: единообразие, эластичность и целостность. Токенизация депозитов и денег центрального банка означает, что как основное платежное средство, так и расчетная функция денег центрального банка могут быть бесшовно интегрированы на одной и той же программируемой платформе. Особенно привлекательным выглядит применение токенизации в корреспондентских отношениях. Токенизация объединяет обмен инструкциями, сверку счетов и расчеты в единую бесперебойную систему.

При этом, по мнению экспертов БМР, стейблкоины неэффективны в качестве твердой валюты, а при отсутствии регулирования представляют риск для финансовой стабильности и денежного су-

веренитета. Стейблкоины могут играть вспомогательную роль в глубине финансовой системы при условии адекватного регулирования, но не обеспечивают единообразия (прием к оплате по номиналу), эластичности (своевременное выполнение обязательств) и целостности (защиту от финансовых преступлений). В связи с этим, помимо функции доступа в криптоэкосистему, их будущее назначение остается неясным.

По мнению Агустина Карстенса, токенизация готова внести существенные улучшения в существующие банковские практики, однако реализация полного потенциала системы требует смелых действий со стороны центральных банков в партнерстве с частным сектором и государством.

☉ <https://www.bis.org/publ/arpdf/ar2025e.htm>

☉ <https://www.bis.org/press/p250629.htm>

☉ <https://www.bis.org/press/p250624.htm>

АБИИ и Гонконг инвестируют в венчурные фонды развивающихся стран Азии

26.06.2025. Монетарное управление Гонконга (HKMA) и Азиатский банк инфраструктурных инвестиций (AIIB) заключили соглашение о поддержке венчурного капитала на развивающихся рынках Азии.

В рамках партнерства AIIB и HKMA будут осуществлять портфельные инвестиции в венчурные фонды, поддерживая разработку инновационных технологий и экологически чистой инфраструктуры в странах Азии с формирующейся экономикой.

Азиатский банк инфраструктурных инвестиций со штаб-квартирой в Пекине – международный банк развития, начавший свою деятельность в 2016 году. Число участников с момента создания достигло 110. Китай является крупнейшим акционером с 26,54% голосующих акций.

☉ <https://www.aiib.org/en/news-events/news/2025/aiib-and-hkma-partner-support-emerging-asia-venture-capital.html>

Великобритания: консультации по проекту стандартов отчетности об устойчивом развитии и требованиям к планам перехода

25.06.2025. Правительство Великобритании в ходе Лондонской Недели действий в области климата объявило меры по поддержке банков и крупных компаний в разработке планов перехода, связанных с изменением климата. Меры призваны, в частности, «разблокировать миллиарды инвестиций в чистую энергетику», сообщил министр энергетики Эд Милибэнд.

Правительство объявило серию консультаций, в том числе по национальным стандартам отчетности в области устойчивого развития и по требованиям к планам перехода. Подчеркивается, что дизайн любых будущих требований к плану перехода будет соответствовать обязательству правительства по сокращению корпоративных затрат на соблюдение нормативных требований на 25%.

Первая консультация посвящена обещанию правительства обеспечить наличие у финансовых организаций (включая банки, управляющие активами, пенсионные фонды и страховые компании) и компаний, входящих в индекс FTSE 100, надежных планов перехода, соответствующих цели Парижского соглашения – удержанию роста глобальных температур в пределах 1,5°C. Целью консультации является сбор мнений о том, как правительству следует реализовать это намерение правительства, чтобы поддержать упорядоченный переход в соответствии с глобальными целями по климату, повысить прозрачность для инвесторов, помочь компаниям использовать возможности, предоставляемые глобальным переходом к нулевому уровню выбросов, а также гарантировать конкурентоспособность сектора финансовых услуг Великобритании.

Вторая консультация связана с подготовкой проекта стандартов отчетности об устойчивом развитии Великобритании (UK SRS), которые основаны на стандартах МСФО S1 «Общие требования к раскрытию финансовой информации, связанной с устойчивым развитием» и МСФО S2 «Раскрытие информации, связанной с климатом», выпущенных Советом по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB) в июне 2023 года. Правительство предлагает незначительные поправки к стандартам МСФО, чтобы адаптировать их к контексту Великобритании, сохраняя при этом преимущества международной сопоставимости.

Третья консультация посвящена верификаторам раскрытий финансовых данных, связанных с устойчивым развитием. По итогам недавнего исследования рынка Совета по финансовой отчетности Великобритании (FRC) правительство собирает мнения о необходимости введения режима регистрации верификаторов в Управлении по аудиту, отчетности и управлению (ARGA).

Консультации продлятся до 17 сентября 2025 г.

© <https://www.gov.uk/government/news/plans-for-uk-to-become-sustainable-finance-capital-of-the-world>

Фонд МСФО опубликовал руководство по раскрытию информации о планах перехода

23.06.2025. Фонд МСФО опубликовал руководство по раскрытию информации о планах перехода в соответствии со стандартом МСФО S2 «Раскрытие информации, связанной с климатом». Целью руководства является устранение фрагментации данных о планах перехода, включая меры по смягчению последствий и адаптации.

Руководство призвано помочь составителям определить, какую информацию следует раскрывать относительно их стратегии и целей, связанных с переходом.

Стандарт МСФО S2 не требует от организации иметь план перехода, но требует предоставления существенной информации о рисках и возможностях, связанных с устойчивостью. Сюда входит информация о переходе и физическим рискам.

Руководство по раскрытию информации:

- определяет переход как процесс, посредством которого организация, в контексте своей общей стратегии, преследует цели, предпринимает действия или использует ресурсы для реагирования на риски и возможности, связанные с климатом;
- разъясняет, какие данные необходимо раскрывать при применении МСФО S2, если организация установила стратегию перехода к экономике с низким уровнем выбросов углерода и/или устойчивой к климату (например, сокращение выбросов парниковых газов и корректировка своей бизнес-модели для повышения устойчивости к физическим рискам, связанным с климатом);
- дополняет материалы, предоставленные юрисдикциями и заинтересованными лицами, которые устанавливают требования или рекомендации по созданию планов перехода и содержанию таких планов.

Руководство предназначено для использования юрисдикциями, принимающими или иным образом использующими стандарты ISSB. Юрисдикции могут, если захотят, дополнить раскрытия по МСФО S2 дополнительной информацией для удовлетворения потребностей более широкой группы заинтересованных сторон. Например, юрисдикционный орган может потребовать, чтобы организации раскрывали информацию о том, как их целевые показатели по выбросам парниковых газов позволяют ограничить глобальное потепление 1,5°C в соответствии с Парижским соглашением об изменении климата. Руководство не обновляет и не изменяет требования МСФО S2.

© <https://www.ifrs.org/news-and-events/news/2025/06/ifrs-publishes-guidance-disclosures-transition-plans/>

© <https://www.ifrs.org/content/dam/ifrs/supporting-implementation/ifrs-s2/transition-plan-disclosure-s2.pdf>

Китай и Гонконг объединили системы быстрых платежей

22.06.2025. Монетарное управление Гонконга (HKMA) и Народный банк Китая (НБК) объявили о запуске платежного моста Payment Connect между системой интернет-банкинга (IBPS) материкового Китая и системой быстрых платежей (FPS) Гонконга для трансграничных расчетов в режиме реального времени для физлиц и учреждений по номеру мобильного телефона или счета получателя.

17 млн пользователей FPS и 298 млн пользователей IBPS могут совершать мгновенные трансграничные переводы небольших сумм, а работодатели переводить зарплату сотрудникам при условии одобрения банком. В Payment Connect участвуют по шесть банков материкового Китая и Гонконга. Payment Connect позволяет переводить с одного банковского счета до 10 тыс. гонконгских долларов (1282 долл. США) в день.

☉ <http://www.pbc.gov.cn/en/3688110/3688172/5552468/5752811/index.html>

☉ <https://www.hkma.gov.hk/eng/news-and-media/press-releases/2025/06/20250620-4/>

☉ <https://www.scmp.com/business/article/3315267/china-grants-hong-kong-new-yuan-quota-payment-connect-kicks-315-million-users>

Товарные биржи РФ, Белоруссии, Казахстана, КНР, Индии, Ирана и Узбекистана создают ассоциацию

19.06.2025. В ходе Петербургского международного экономического форума подписана декларация о создании Международной ассоциации товарных и фьючерсных бирж, в которую войдут Петербургская Биржа, Национальная биржа товаров и деривативов Индии (National Commodity and Derivatives Exchange Limited, NCDEX), Товарная биржа Ирана (Iran Mercantile Exchange, IME), Синьцзянский Азиатско-Европейский международный торговый центр (Xinjiang Asia-Europe International Material Trading Center, AEEX, Китай), Белорусская универсальная товарная биржа (БУТБ), Товарная биржа «Евразийская Торговая Система» (АО ЕТС, Казахстан), Узбекская республиканская товарно-сырьевая биржа (УзРТСБ).

Ассоциация будет способствовать развитию взаимодействия между товарными и фьючерсными биржами стран ЕАЭС+, БРИКС+ и ШОС. Особое внимание планируется уделять трансграничной биржевой торговле. Ассоциация также будет содействовать реализации инициативы по созданию международного ценового агентства, призванного обеспечивать формирование объективной и независимой системы ценовых индикаторов на ключевые товарные группы.

☉ https://spimex.com/press_centre/news/50409/

☉ <https://www.butb.by/news/2025/butb-primet-uchastie-v-sozdanii-novogo-mezhdunarodnogo-birzhevogo-obedineniya/>

Малайзия: лаборатория инноваций в области климатического финансирования

18.06.2025. Объединенный комитет по изменению климата (Joint Committee on Climate Change, JC3), созданный Комиссией по ценным бумагам Малайзии и Центральным банком Малайзии, объявил о запуске Лаборатории инноваций в области климатического финансирования (Climate Finance Innovation Lab, CFIL).

Лаборатория, работу которой будет координировать Банк развития Малайзии, объединит профучастников для разработки решений по финансированию проектов, связанных с переходом, адаптацией и охраной природы. Лаборатория также будет оказывать поддержку проектам JC3.

Проект Лаборатории фокусируется на четырех ключевых тематических областях: энергетический переход и зеленые инновации, устойчивое сельское хозяйство, экономика замкнутого цикла и устойчивые города, решения на основе природы и сохранение биоразнообразия.

🕒 <https://www.bnm.gov.my/-/jc3-cfil>

🕒 <https://www.mycfil.com/>

Сенат США одобрил законопроект о регулировании стейблкоинов

17.06.2025. Сенат США 68 голосами против 30 одобрил двухпартийный Закон о стейблкоинах (GENIUS Act of 2025), внесенный шесть недель назад. Теперь закон пройдет процедуру согласования в Палате представителей, где на рассмотрении находится двухпартийный законопроект о структуре рынка цифровых активов (CLARITY Act of 2025), направленный на обеспечение четкой и всеобъемлющей правовой базы для цифровых активов. Кроме того, Палата представителей должна согласовать GENIUS Act с собственным законом о прозрачности и подотчетности стейблкоинов STABLE Act.

Положения GENIUS Act включают правила для эмитентов, меры ПОД/ФТ и обязательное резервирование стейблкоинов в пропорции 1:1 долларами США и краткосрочными казначейскими облигациями. Последнее условие вызывает опасения наблюдателей, поскольку предпочтение казначейским облигациям США в качестве актива обеспечения может представлять системный риск для денежно-кредитной системы США.

Стейблкоины пережили стремительный рост за последние пять лет, при этом эмиссия увеличилась с примерно 2 млрд долл. в 2019 году до примерно 230 млрд долл. в непогашенных требованиях к первому кварталу 2025 года.

Кроме того, в последние годы рынок казначейских облигаций столкнулся с проблемами ликвидности: высокоскоростные автоматизированные дилеры ценных бумаг создают более жесткую конкуренцию, а требование к банкам создавать глубокие резервы капитала делает торговлю на рынках казначейских облигаций менее привлекательной.

При этом сумма непогашенных обязательств Казначейства США на рынке выросла с 4,8 трлн долл в августе 2008 года до 28,6 трлн к марту 2025 года. Все менее ликвидные рынки казначейских облигаций и быстро растущая экосистема стейблкоинов создают риски друг для друга, уверены эксперты.

Регуляторам необходимо решить, кто из них будет выступать в качестве посредника между стейблкоинами и рынком казначейских облигаций. Закон GENIUS предоставляет федеральные полномочия Управлению контролера денежного обращения (ОСС) и ФРС, в то время как более мелкие стейблкоины будут регулироваться на уровне штатов. По мнению специалистов компании TRM Labs, занимающейся блокчейн-аналитикой, «два законопроекта (GENIUS и STABLE) различаются по структуре и сфере применения стейблкоинов».

🕒 <https://www.congress.gov/bill/119th-congress/senate-bill/394>

🕒 <https://cointelegraph.com/news/senate-genius-stablecoin-bill-concerns-systemic-risk>

Биржи Индии и Кипра расширяют сотрудничество

16.06.2025. NSE International Exchange (NSE IX), ведущая биржа международного финансового технополиса Гуджарат (GIFT), расположенного в Гандинагаре, столице индийского штата Гуджарат, подписала соглашение о двойном листинге с Кипрской фондовой биржей (CSE). Подписание соглашения было приурочено к государственному визиту премьер-министра Индии Шри Нарендры Моди на Кипр.

NSE IX и CSE сосредоточатся на перекрестном и двойном листинге финансовых инструментов, совместной разработке инновационных финансовых продуктов, сотрудничестве в области знаний и исследований, образовательных инициативах и программах взаимодействия в сфере финтех.

☉ <https://www.aninews.in/news/business/indias-nse-and-cyprus-stock-exchange-sign-mou-to-boost-cross-border-investments20250616075923/>

Вьетнам принял Закон об индустрии цифровых технологий

16.06.2025. Национальное собрание Вьетнама (парламент страны) одобрило разработанный Министерством науки и технологий Закон об индустрии цифровых технологий, который вступит в силу с 1 января 2026 года. Закон вводит определение и правовую основу для цифровых активов, которые включают как токенизированные, так и виртуальные активы.

Закон разделяет цифровые активы на две категории: виртуальные активы и криптоактивы. Ни одна из категорий не включает ценные бумаги, цифровые фиатные валюты или другие финансовые инструменты.

Определить конкретные условия ведения бизнеса, классификации и механизмы надзора для этих типов активов поручено правительству Вьетнама, которое объявило о роспуске Национальной комиссии по финансовому надзору, созданной в 2008 году. Функции и задачи Комиссии по анализу, оценке и прогнозированию влияния финансового рынка на макроэкономику, а также координации надзора за национальным финансовым рынком передаются министерству финансов, Госбанку Вьетнама и аппарату правительства.

Закон также предписывает введение мер по кибербезопасности и ПОД/ФТ в соответствии с международными нормами Группы разработки финансовых мер борьбы с отмыванием денег (Financial Action Task Force, FATF). Вьетнам находится в «сером списке» FATF с 2023 года.

☉ <https://en.baohinhphu.vn/law-on-digital-technology-industry-approved-111250614143640329.htm>

☉ <https://en.baohinhphu.vn/national-financial-supervisory-commission-dissolved-111250616194314944.htm>

Nasdaq: план перехода на круглосуточную торговлю

16.06.2025. Американская фондовая биржа Nasdaq выпустила информационное сообщение о ходе работы над инициативой «24/5» – проекте по введению круглосуточной торговли пять дней в неделю.

О планах перейти к режиму «24/5» Nasdaq объявила в начале марта, предположив, что такой переход может состояться во второй половине 2026 года. С марта, по словам представителей биржи, инициатива получила широкую поддержку в отрасли, и теперь Nasdaq работает с регуляторами и поставщиками критической инфраструктуры над подготовкой проекта.

В публикации приведены несколько инфраструктурных, нормативных и технических вопросов, которые, по мнению Nasdaq, необходимо решить в первую очередь, в том числе:

- Биржи должны рассмотреть варианты реализации круглосуточной работы центров расчета сделок по ценным бумагам (Securities Information Processors, SIP), получить одобрение регулирующих органов и предусмотреть меры по защите инвесторов, что потребует скоординированных усилий отрасли;

- Биржи должны гарантировать, что их технологические и операционные обновления могут быть эффективно внедрены, особенно по мере роста объемов. В настоящее время поставщики критически важной инфраструктуры делают перерывы в работе, чтобы развернуть эти изменения. Переход к круглосуточной торговле потребует от бирж решения о том, как и когда им необходимо вносить технические обновления в течение торговой недели;

- Биржи играют решающую роль в обеспечении целостности рынка с помощью программ прерывания торгов. Эти программы отслеживают торговую активность для предотвращения манипуляций, мошенничества и других подобных практик. В настоящее время эти торговые ограничения, включая автоматические прерыватели торгов Market Wide Circuit Breakers (MWCБ), Limit Up/Limit Down (LULD) и Clearly Erroneous (CE), действуют только в обычные часы работы рынка с 9:30 до 16:00. Чтобы поддерживать высокие стандарты надзора во время круглосуточной торговли, биржи должны обеспечить готовность своих систем, персонала и координации с регуляторами;
- Корпоративные действия в настоящее время обрабатываются вне торговых сессий. Биржи, по согласованию с отраслью, должны разработать план обработки этих действий в течение 24-часовых торгов;
- SIP должны сначала продлить свои часы работы. Весной 2025 года SIP уже объявили о плане по продлению своих часов работы с 20:00 воскресенья до 20:00 пятницы, за исключением праздников, с технической паузой в течение каждого 24-часового периода. Для внедрения этого плана требуется одобрение регуляторов;
- Депозитарная трстовая и клиринговая корпорация (DTCC; американский пост-трейдинговый оператор) и ее дочерняя компания, Национальная клиринговая корпорация по ценным бумагам (NSCC), объявили о планах увеличить часы клиринга для поддержки торгов. После одобрения регулируемыми органами, DTCC намерена перейти на продленный режим во втором квартале 2026 года, что позволит NSCC работать круглосуточно.

© <https://www.nasdaq.com/newsroom/nasdaqs-view-road-24-hour-trading>

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>