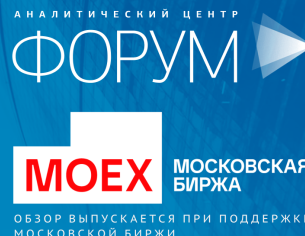


ГЛОБАЛЬНЫЙ КОНТЕКСТ

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 30 июня – 13 июля 2025 г.

ESMA: новые документы по рынку криптоактивов

11.07.2025. Европейская служба по ценным бумагам и биржам (ESMA) опубликовала официальное заявление для инвесторов об «эффекте ореола» (ошибка мышления, при которой мнение формируется по впечатлению от одной черты). Такая ошибка восприятия может привести к игнорированию риска, когда авторизованные поставщики услуг криптоактивов (CASP) предлагают как регулируемые, так и нерегулируемые продукты и/или услуги.

CASP рекомендуется проявлять особую бдительность, чтобы избежать путаницы у клиентов относительно мер защиты, предоставляемых нерегулируемыми продуктами и/или услугами. Во избежание недопонимания CASP должны четко сообщать о регуляторном статусе каждого продукта или услуги во всех взаимодействиях с клиентами и на каждом этапе процесса продажи.

Кроме того, ESMA напоминает организациям, работающим с криптоактивами, об их обязательстве действовать справедливо, профессионально и в наилучших интересах своих клиентов, обеспечивая достоверность и прозрачность всей информации, включая маркетинговые коммуникации.

Одновременно было опубликовано руководство по оценке знаний и компетентности персонала поставщиков услуг криптоактивов (CASP), предоставляющих информацию или консультации по криптоактивам и услугам в соответствии с Регламентом ЕС о рынке криптоактивов (Crypto Assets Regulation, MiCA).

В руководстве, в частности, приводятся критерии минимального уровня знаний и компетентности персонала с примерами (включая профессиональную квалификацию и соответствующий опыт для предоставления информации или консультаций), рассматриваются специфические особенности и риски рынков криптоактивов (например, высокая волатильность криптоактивов и риски кибербезопасности).

Руководство вступит в силу через полгода после того, как будет переведено на все языки ЕС и опубликовано на веб-сайте ESMA.

ESMA также обновила Руководство по аутсорсингу для провайдеров облачных услуг, действовавшее с 2021 года. Регулятор исключил из сферы применения руководства финансовые институты, регулируемые Законом о цифровой операционной устойчивости (Регламент DORA), и включил депозитарии, не регулируемые DORA. Содержательных изменений в версию рекомендаций 2021 года внесено не было.

🔗 <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/investors-should-consider-risks-unregulated-products-offered-regulated-crypto>

🔗 <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/knowledge-and-competence-staff-providing-information-crypto-assets-esma>

Нацбанк Казахстана приостановил объединение KASE и AIX

10.07.2025. Национальный банк Казахстана приостановил процесс объединения Казахстанской фондовой биржи (KASE) и биржи Международного финансового центра «Астана» (AIX), сообщило агентство «Интерфакс-Казахстан» со ссылкой на заявление регулятора.

«На текущий момент процесс объединения KASE и AIX приостановлен. Таким образом, структура и распределение функций между фондовыми биржами Казахстана сохраняются без изменений», – говорится в ответе Нацбанка на запрос агентства.

Инициатива объединения была озвучена в сентябре 2023 года президентом Касым-Жомартом Токаевым в послании народу Казахстана. Глава государства поручил проработать возможность объединения двух казахстанских фондовых бирж под единым управлением. Позже глава Нацбанка Тимур Сулейменов сообщил, что регуляторы разработали решение по объединению потенциала бирж.

Однако процесс объединения был заморожен из-за санкций в адрес одного из акционеров KASE – Московской биржи. Осенью российская торговая площадка вышла из состава акционеров казахстанской биржи.

KASE основана в 1993 году, занимает второе место среди бирж СНГ по капитализации рынка акций после Московской биржи. AIX образована в 2017 году в рамках развития МФЦА.

🕒 https://www.interfax.kz/?lang=rus&int_id=22&news_id=125637

🕒 <https://frankmedia.ru/209842>

Базельский комитет изучил риски небанковских финансовых посредников

10.07.2025. Базельский комитет по банковскому надзору Банка международных расчетов опубликовал доклад о взаимосвязях между банками и небанковскими финансовыми посредниками (НФП), в котором излагаются возможные стрессовые сценарии, которые могут повлиять на безопасность и устойчивость банков.

НФП могут включать в себя широкий спектр организаций, таких как инвестиционные фонды, страховые компании, пенсионные фонды и другие финансовые посредники, некоторые из которых могут принадлежать банкам. Связи между банками и НФП возникают из-за широкого спектра видов деятельности и услуг и отражают взаимозависимость этих двух секторов.

Различия в регулировании создают стимул для переноса деловой активности в сектор НФП, что подтверждает необходимость тщательного изучения рисков, связанных с взаимодействием банков с НФП, и разработки более комплексной структуры для устранения системных рисков в экосистеме НФП.

Банки подвержены влиянию НФП, что приводит к полному спектру рисков, включая кредитный, рыночный, риск ликвидности, операционный риск и риск контрагента. НФП также подвержены влиянию банков посредством краткосрочного размещения денежных средств, инвестиций в ценные бумаги, выпущенные банками, и торговой деятельности.

Неспособность НФП выполнять свои обязательства или предоставлять свои услуги банкам может иметь серьезные последствия для финансовой стабильности, влияя на платежеспособность банков, ликвидность, финансирование и способность предоставлять финансовые услуги клиентам.

Дальнейшие реформы регулирования, такие как пересмотр макропруденциальной политики для НФП, могут иметь последствия для связей между банками и НФП. Несмотря на возросшую устойчивость банков после мирового финансового кризиса, их центральная роль в качестве поставщиков услуг для НФП может сделать систему в целом уязвимой к проциклическим реакциям во время рыночного стресса.

Доклад является частью текущей аналитической работы Базельского комитета и, как указывается в пресс-релизе, работа будет продолжена.

④ <https://www.bis.org/press/p250710.htm>

④ <https://www.bis.org/bcbs/publ/d598.pdf>

СФС: рекомендации по рискам финансовой стабильности в небанковском посредничестве

10.07.2025. Совет по финансовой стабильности (СФС) представил группе G20 три документа, посвященные устранению рисков небанковского финансового посредничества.

Первый документ – окончательная версия Рекомендаций по регулированию рисков финансовой стабильности, связанных с использованием заемных средств небанковскими финансовыми посредниками. Рекомендации предоставляют регуляторам гибкость в адаптации мер политики к специфике своей юрисдикции. СФС учел отзывы, полученные в ходе публичных консультаций, и признает высокую степень неоднородности небанковских организаций, а также тот факт, что уровень заемных средств в некоторых сегментах небанковского финансового посредничества ограничен и вряд ли представляет риски для финансовой стабильности. Кроме того, различия между банками и различными типами небанковских институтов обуславливают различные подходы к регулированию, а некоторые виды деятельности небанковских институтов, связанные с заемными средствами, могут способствовать хеджированию, повышению эффективности и поддержанию ликвидности на финансовых рынках.

СФС также опубликовал отчет по внедрению мер повышения устойчивости небанковского финансового посредничества. Дальнейшая работа в этом направлении будет переключена с разработки политики на оценку уязвимостей, решение проблем, связанных с данными, обмен опытом между членами СФС, а также оценку воздействия реформ.

Кроме того, СФС представил план работы по решению проблем, связанных с данными небанковских финансовых посредников (Workplan to Address Nonbank Data Challenges).

④ <https://www.fsb.org/2025/07/fsb-publishes-recommendations-to-address-financial-stability-risks-created-by-leverage-in-nonbank-financial-intermediation/>

④ <https://www.fsb.org/2025/07/fsb-workplan-to-address-nonbank-data-challenges/>

④ <https://www.fsb.org/2025/07/enhancing-the-resilience-of-nonbank-financial-intermediation-progress-report/>

ESMA опубликовала свой первый план по климатическому переходу

08.07.2025. Европейская служба по ценным бумагам и рынкам (ESMA) опубликовала свой первый план по климатическому переходу, в котором представлены меры, направленные на смягчение влияния собственных операций регулятора на климат.

Регулятор, в частности, обязуется сократить выбросы парниковых газов на 15,4% в 2027 году и на 31,4% в 2030 году по сравнению с уровнем 2023 года. ESMA стремится сократить углеродный след своей деятельности, особенно в отношении служебных командировок, энергопотребления и потребления продуктов питания. План основан на имеющихся в настоящее время данных и будет регулярно пересматриваться.

ESMA будет отчитываться о реализации плана ежегодно.

④ <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-publishes-its-first-climate-transition-plan>

Итоги саммита БРИКС: мировая финансовая архитектура, торговля, расчеты, климат

06.07.2025. В Рио-де-Жанейро состоялся саммит группы БРИКС. В документах, принятых по итогам саммита, лидеры стран-участниц отразили в том числе вопросы реформ мировой финансовой архитектуры, правил мировой торговли, а также многосторонних усилий в борьбе с изменением климата.

По итогам саммита приняты: **декларация** лидеров стран БРИКС «Укрепление сотрудничества Глобального Юга для более инклюзивного и устойчивого управления», **заявление** по глобальному управлению в области искусственного интеллекта, а также **рамочная декларация** лидеров стран БРИКС по климатическому финансированию.

Лидеры БРИКС вновь призвали к **реформе Бреттон-Вудских институтов** (МВФ и Всемирного банка) – в частности, отразить в системе их управления произошедшую с момента их создания трансформацию мировой экономики и соответствующую роль развивающихся стран и государств с формирующимся рынком; подчеркивается, что процедуры управления должны быть основаны на принципах инклюзивности и учета заслуг при назначении на соответствующие посты.

В отношении **системы мировой торговли** лидеры БРИКС выразили «серьезную озабоченность в связи с ростом односторонних тарифных и нетарифных мер, которые искажают торговлю и не соответствуют правилам» Всемирной торговой организации (ВТО). Лидеры подчеркнули, что в центре многосторонней торговой системы должна оставаться ВТО, являющаяся «единственным многосторонним институтом, обладающим необходимым мандатом, экспертными знаниями, универсальным охватом и потенциалом для лидерства в многоаспектных международных торговых обсуждениях, включая переговоры по новым торговым правилам».

В сфере **трансграничного финансового сотрудничества** лидеры БРИКС поручили министрам финансов и главам центробанков продолжить обсуждение Трансграничной платежной инициативы БРИКС, отметив уже достигнутый прогресс в поиске возможностей для дальнейшего обсуждения потенциала операционной совместимости платежных систем БРИКС.

В отношении **климата** страны БРИКС подтвердили стремление достичь целей Парижского соглашения и Рамочной конвенции ООН об изменении климата, а также поддерживать и наращивать свои усилия по борьбе с изменением климата. В соответствующей Рамочной декларации выражается серьезная озабоченность «в связи с наблюдавшимися в развитых странах в период до 2020 года несоответствиями между амбициозностью намерений по смягчению последствий изменения климата и их реализацией». Лидеры БРИКС призывают развитые страны «в срочном порядке устранить несоответствия в области смягчения последствий изменения климата, возникшие в период до 2020 года, пересмотреть и увеличить целевые показатели на 2030 год, предусмотренные в рамках определяемых на национальном уровне вкладов, достичь нулевого уровня выбросов парниковых газов значительно раньше 2050 года (предпочтительно к 2030 году) и сразу же после этого обеспечить отрицательный баланс выбросов парниковых газов».

© <http://kremlin.ru/events/president/news/77373>

ISSB: комплексное обновление отраслевых стандартов устойчивого развития

03.07.2025. Совет по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB) Фонда МСФО опубликовал два пакета предложений, предусматривающих пересмотр отраслевых стандартов отчетности в области устойчивого развития SASB (находятся под управлением ISSB) и соответствующие изменения в отраслевых рекомендациях к стандарту МСФО S2, касающемуся климатической отчетности.

Стандарты SASB представляют собой полный набор отраслевых рекомендаций по раскрытию информации о рисках и возможностях, связанных с устойчивым развитием, охватывающих 77 отрас-

лей. Компании обязаны «ссылаться на стандарты SASB и учитывать их применимость» при применении Стандартов ISSB.

Согласно опубликованным документам, ISSB предлагает:

- комплексный пересмотр стандартов для девяти приоритетных отраслей (восемь отраслей в секторе добычи и переработки полезных ископаемых и один стандарт для сектора переработанных пищевых продуктов);
- обновление ряда показателей в 41 дополнительной отрасли, в частности по таким темам, как управление водными ресурсами, охрана труда и здоровье сотрудников;
- внесение изменений в отраслевые рекомендации по применению МСФО S2, чтобы сохранить соответствие климатическим показателям в стандартах SASB.

Проекты открыты для общественного обсуждения до 30 ноября 2025 года. ISSB отмечает, что впервые у заинтересованных сторон со всего мира появляется возможность высказать мнение о полезности и экономической эффективности стандартов SASB, а также о раскрытии данных по ключевым темам: выбросы парниковых газов, энергопотребление, водопользование, охрана труда и практика в отношении персонала.

🔗 <https://www.ifrs.org/news-and-events/news/2025/07/issb-comprehensive-review-sasb/>

Биржи Китая и Казахстана расширяют партнерство

30.06.2025. Международная биржа Астаны (AIX) и Шанхайская фондовая биржа (SSE) подписали Меморандум о взаимопонимании с целью укрепления и расширения многолетнего партнерства между двумя биржами.

Стороны договорились изучить новые направления для дальнейшего сотрудничества на рынках капитала, включая разработку финансовых инструментов и инвестиционных решений, а также оказывать взаимную поддержку в продвижении рынков друг друга. AIX особо отмечает возможность совместного развития инструментов долевого и долгового рынка.

Подписание меморандума состоялось в присутствии руководства МФЦ «Астана» и представителей Китайской комиссии по регулированию ценных бумаг (CSRC).

🔗 <https://aix.kz/ru/aix-и-шанхайская-фондовая-биржарасширяю/>

Запуск первой панафриканской платежной карты

30.06.2025. Панафриканская платежная система (PAPSS, учреждена Африканским Союзом и Африканским экспортно-импортным банком) объявила о запуске платежной карты для быстрых и безопасных трансграничных расчетов – PAPSSCARD.

Новая карточная система будет управляться совместно Африканским экспортно-импортным банком (Афрэксимбанк), учрежденной Африканским Союзом и Афрэксимбанком системой PAPSS и Mercury Payment Services (MPS). В проекте также участвуют Bank of Kigali и I&M Bank Rwanda и платежные системы Rswitch (Руанда), Smart Cash и Unified Payments (Нигерия).

PAPSS отмечает, что в настоящее время большинство африканских карточных платежей проводятся через глобальные системы, что приводит к увеличению комиссий и потере контроля над данными. В свою очередь, PAPSSCARD будет полностью обрабатывать транзакции на континенте.

🔗 <https://papss.com/media/africa-launches-first-pan-african-card-scheme-papsscard>

Британский апелляционный суд постановил, что Visa и Mastercard вынудили ритейлеров платить чрезмерные комиссии

27.06.2025. Британский Апелляционный трибунал по вопросам конкуренции рассмотрел иск против платежных систем Mastercard и Visa на сумму 4 млрд долл. США, поданный британскими компаниями из-за многосторонних комиссий (multilateral interchange fees, MIF). Суд постановил, что комиссии Visa и Mastercard нарушают законы о конкуренции Великобритании и Ирландии.

MIF – это комиссия, которую платят торговцы за все транзакции по дебетовым и кредитным картам. MIF не согласовываются свободно банками-эквайерами (банк, который администрирует платежи для розничного продавца) и эмитентами (банк, который администрирует деньги и платежные карты потребителя) в качестве вознаграждения за услуги эмитента. Это комиссия, взимаемая Visa и Mastercard с покупателей, у которых нет выбора, кроме как платить ее. Затем стоимость перекладывается на торговцев, которые не имеют возможности ее согласовывать.

Лондонская юридическая фирма Scott+Scott, представляющая интересы истцов, назвала решение суда «важной победой для розничной торговли и гостиничного бизнеса в Европе». Это первый случай, когда Visa и Mastercard и MIF были признаны нарушающими закон о конкуренции.

Это решение суда является первым из трех судебных разбирательств в рамках разбирательств, касающихся межбанковских комиссий. Второе решение суда по вопросу об ущербе для клиентов ожидается в конце этого года.

Visa и Mastercard заявили, что не согласны с решением и намерены добиваться разрешения на апелляцию.

🔗 <https://www.catribunal.org.uk/sites/cat/files/2025-06/151711722%20%28UM%29%20Merchant%20Interchange%20Fee%20Umbrella%20Proceedings%20-%20Judgment%20%2027%20Jun%202025.pdf>

🔗 <https://scott-scott.com/victory-in-trial-against-visa-and-mastercard/>

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>