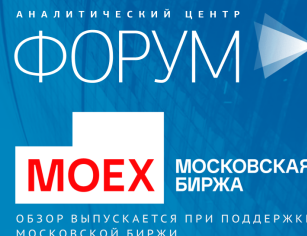


ГЛОБАЛЬНЫЙ КОНТЕКСТ

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 14 – 27 июля 2025 г.

PayPal World: Индия и Китай присоединяются к глобальной платформе, объединяющей платежные системы и цифровые кошельки

23.07.2025. Глобальный платежный оператор PayPal заключил соглашение с расчетной системой Unified Payments Interface (UPI) Национальной платежной корпорации Индии (NPCI) и китайской Tenpay Global о запуске трансграничной платежной платформы PayPal Global, которая позволит потребителям отправлять деньги и делать покупки по всему миру, используя существующие цифровые кошельки и платежные системы.

К проекту уже присоединились американский платежный оператор Venmo и латиноамериканский Mercado Pago. PayPal рассчитывает привлечь на новую глобальную платформу 2 млрд пользователей.

PayPal поясняет, что потребители, путешествуя или совершая покупки за границей, смогут использовать для оплаты свою национальную платежную систему или цифровой кошелек. Отправлять деньги по всему миру будет так же просто, как отправлять текстовые сообщения, обещает PayPal. Продавцы, использующие PayPal, смогут принимать платежи без затрат на интеграцию с различными провайдерами.

PayPal World будет запущен в конце текущего года, а в будущем к платформе присоединятся новые партнеры. В планах PayPal World поддерживать агентские покупки с использованием ИИ (agentic AI shopping), динамические кнопки оплаты для ускоренного оформления заказов и принимать к оплате стейблкоины.

© <https://newsroom.paypal-corp.com/2025-07-23-Introducing-PayPal-World-a-global-platform-connecting-the-worlds-largest-payment-systems-and-digital-wallets,-starting-with-interoperability-to-PayPal-and-Venmo>

МФЦ «Астана»: консультации по обновлению регулирования в сфере рынков капитала, цифровых активов и краудфандинга

22.07.2025. Комитет по регулированию финансовых услуг МФЦ «Астана» (МФЦА) открыл три общественных консультации по предполагаемым изменениям в регулировании рынков капитала, цифровых активов и краудфандинга в МФЦ Астана. Цель предлагаемых новаций – повысить эффективность, пропорциональность и соответствие регуляторной базы МФЦА международным стандартам.

Предложения по изменению регулирования **рынков капитала** включают оптимизацию процессов раскрытия информации, применение требований корпоративного управления только к эмитентам долевых ценных бумаг (без распространения на эмитентов облигаций), расширение критериев допуска к членству в лицензированном рыночном институте, приведение классификации

клиентов в соответствии с общей регуляторной системой МФЦА, повышение порога, при котором юрлицо или физлицо признается связанной стороной, и пр.

Предложения по изменению регулирования в сфере **цифровых активов** предусматривают освобождение от части требований провайдеров услуг с цифровыми активами, если они не хранят цифровые активы и не используют блокчейн, пересмотр требований к капиталу для операторов платформ торговли цифровыми активами, пересмотр процесса уведомления при допуске цифровых активов к торгам и пр.

В сфере регулирования **краудфандинговых платформ** предусмотрены усиление защиты клиентов путем расширения требований к раскрытию информации, ужесточения критериев отбора заемщиков и эмитентов, введения инвестиционного лимита для розничных клиентов, ограничения на финансирование заемщиков с проблемами по платежам; приведение классификации клиентов к единым стандартам с разделением на категории розничных и профессиональных; исключение лицензии на предоставление платформы частного финансирования из регуляторной базы, и пр.

Консультации открыты до 15 сентября 2025 года.

🔗 <https://afsa.aifc.kz/ru/afsa-provodit-konsultatsii-po-vneseniyu-izmenenij-v-regulirovanie-rynkov-kapitala-tsifrovyyh-aktivov-i-kraudfandinga-v-mftsa>

ОАЭ и Венгрия оценивают возможности двойного листинга

22.07.2025. Фондовая биржа Абу-Даби (ADX) и Будапештская фондовая биржа (BSE) подписали соглашение о сотрудничестве на рынках капитала.

Стороны намерены проводить совместные роуд-шоу для инвесторов, семинары и образовательные программы, разрабатывать и выводить на рынок ETF-продукты.

Кроме того, BSE и ADX проанализируют возможности двойного листинга и трансграничной торговли. Биржи также планируют укрепить сотрудничество в области ESG и изучат оптимальные пути присоединения BSE к торговой платформе ADX Tabadul (Tabadul Digital Exchange Hub).

🔗 <https://apigateway.adx.ae/adx/cdn/1.0/content/download/4457243>

Инициатива SBTi выпустила стандарт net-zero для финансовой отрасли

22.07.2025. Инициатива по научно-обоснованным целям (SBTi) выпустила стандарт научно-обоснованных целей по сокращению выбросов парниковых газов для финансовых учреждений. Стандарт предоставляет банкам, владельцам и управляющим активами, частным инвестиционным компаниям и другим финансовым учреждениям четкие и применимые на практике научно-обоснованные рекомендации по согласованию их кредитной, инвестиционной, страховой деятельности и управления активами с целью ограничения глобального потепления и достижения нулевого уровня выбросов парниковых газов не позднее 2050 года.

Ключевые положения Стандарта:

- Широкий охват классов активов для обеспечения широкой применимости;
- Требование повышения качества и прозрачности учета выбросов;
- Финансовые учреждения могут выбрать достижение нулевого уровня выбросов своих клиентов в качестве альтернативы финансированию выбросов;
- Предоставление рекомендаций по декарбонизации.

Стандарт также учитывает ключевые проблемы, связанные с изменением климата: от финансовых учреждений ожидается, что они будут оценивать, контролировать, раскрывать и решать проблему

обезлесения в своих портфелях, а также иметь план взаимодействия для устранения существенных рисков.

В стандарте излагаются четкие шаги и сроки прекращения финансовой деятельности и предоставления страховых услуг для отрасли ископаемого топлива.

Стандарт прошел две публичных консультации и пилотное тестирование с участием более 30 компаний. Около 135 финансовых учреждений во всем мире уже взяли на себя обязательство установить целевые показатели нулевых выбросов в соответствии с новым стандартом.

SBTi планирует провести подробный вебинар по применению стандарта.

🕒 <https://sciencebasedtargets.org/news/the-sbti-opens-net-zero-standard-for-finance-industry>

🕒 <https://files.sciencebasedtargets.org/production/files/FINZ-in-brief.pdf>

Трамп подписал закон о регулировании стейблкоинов

18.07.2025. Президент США Дональд Трамп подписал одобренный Конгрессом Закон о стейблкоинах (GENIUS Act of 2025).

Положения GENIUS Act включают правила для эмитентов, меры ПОД/ФТ и обязательное резервирование стейблкоинов в пропорции 1:1 долларами США и краткосрочными казначейскими облигациями.

В сообщении Белого дома особенно подчеркивается, что закон нацелен на защиту прав потребителей. В частности, закон требует от эмитентов стейблкоинов ежемесячного публичного раскрытия информации о составе резервов, а также предписывает строгие правила в области маркетинга своих продуктов. Так, эмитентам запрещено делать вводящие в заблуждение заявления о том, что их стейблкоины обеспечены правительством США, застрахованы на федеральном уровне или являются законным платежным средством.

В случае неплатежеспособности эмитента приоритет в очередности кредиторов отдается держателям стейблкоинов, обеспечивая таким образом защиту потребителей.

Закон GENIUS предоставляет федеральные полномочия Управлению контролера денежного обращения (ОСС) и ФРС, в то время как более мелкие стейблкоины будут регулироваться на уровне штатов.

🕒 <https://www.congress.gov/bill/119th-congress/senate-bill/1582/all-actions>

🕒 <https://www.whitehouse.gov/fact-sheets/2025/07/fact-sheet-president-donald-j-trump-signs-genius-act-into-law/>

Итоги очередной встречи министров финансов и глав центробанков G20

18.07.2025. В Дурбане (ЮАР) состоялось совещание министров финансов и глав центральных банков «Большой двадцатки» – последнее в стране, председательствующей в текущем году в G20 (следующее заседание состоится в октябре в Вашингтоне в преддверии ноябрьского саммита лидеров G20 в Йоханнесбурге). Финансовые чиновники G20 подчеркнули важность сохранения центробанками независимости и договорились укреплять многостороннее сотрудничество для противодействия рискам мировой экономики.

Сообщается, что участники встречи обсудили вопросы Африки, положение в глобальной экономике, реформы международной финансовой архитектуры, вопросы финансирования устойчивого развития, международной налоговой системы и др. В итоговом коммюнике отражены позиции по этим вопросам.

В частности, министры рассмотрели ключевые рекомендации по расширению сотрудничества между вертикальными климатическими и экологическими фондами, многосторонними банками развития, национальными банками развития и частным сектором. Они также обменялись мнениями о наиболее существенных макро- и микроэкономических барьерах на пути расширения устойчивого финансирования.

В итоговом документе подтверждена неотложность расширения финансирования адаптации и перехода к нулевому уровню выбросов парниковых газов. Заслушав обновленную информацию о работе Руководящего комитета по климатическим данным, который разработал набор принципов для разработки общей модели данных по углеродным кредитам, главы финансовых ведомств отметили, что проект модели данных в настоящее время проходит публичное обсуждение с представителями частного и государственного секторов.

В коммюнике также подтверждается приверженность последовательной, полной и своевременной реализации всех уже согласованных реформ в финансовом секторе и международных стандартов, включая Базель III.

④ <https://www.resbank.co.za/en/home/publications/publication-detail-pages/media-releases/2025/third-fmcbg-media-communique>

④ <https://www.resbank.co.za/content/dam/sarb/publications/media-releases/2025/g20/third-g20-fmcbg-communique.pdf>

Всемирная федерация бирж обеспокоена перспективами рынков капитала

17.07.2025. Всемирная федерация бирж (WFE) обратилась к политикам, регулирующим органам, участникам рынка и мировому инвестиционному сообществу с открытым письмом «Оживление публичных рынков: глобальный императив роста» (Revitalising Public Markets: A Global Imperative for Growth).

WFE привлекает внимание к падению количества первичных публичных размещений акций (IPO) во всем мире до самого низкого уровня за последние пять лет. Это особенно заметно в регионах EMEA (Европа, Ближний Восток и Африка) и APAC (Азиатско-Тихоокеанский регион). По мнению WFE, «этот спад – не просто статистическая аномалия, а симптом более широкой самоуспокоенности. Рост частного капитала и альтернативных классов активов, таких как криптовалюты, в сочетании со снижением ликвидности и цен на многих рынках, включая развитые, привел к тревожным изменениям. Компании все дольше остаются частными или полностью обходят публичные рынки».

WFE намерена возглавить глобальное возрождение публичных рынков, в частности, запустить многолетнюю кампанию по исследованию и устранению структурных причин спада публичных рынков, начав с неотложного решения проблемы застоя рынка IPO.

В заявлении намечены пять направлений:

- Выравнивание экосистем публичного и частного рынков: вместо того, чтобы рассматривать частные и публичные рынки как противников, WFE будет продвигать экосистемный подход, способствующий синергии и совместному росту;
- Изучение стимулов для IPO;
- Поиск способов уменьшения фрагментации рынков;
- Культура риска и вознаграждения: продвижение модели, которая предполагает взвешенный подход к риску в интересах долгосрочного роста и безопасности домохозяйств, опираясь на программы повышения грамотности, доступность независимых исследований, использование деривативов и ценных бумаг, централизованный клиринг и высококачественные данные, которые могут предоставить только биржи;

– Борьба за доверие к публичным рынкам. WFE будет изучать способы формирования репутации публичных рынков как безопасных, прозрачных и прибыльных площадок для инвестиций и накопления капитала, а также инвестировать в их развитие.

© <https://www.world-exchanges.org/news/articles/open-letter-world-federation-exchanges>

АБИИ поддержит проекты по борьбе с изменением климата в Индии

16.07.2025. Азиатский банк инфраструктурных инвестиций (АБИИ) и Национальный банк финансирования инфраструктуры и развития Индии (NaBFID) подписали соглашение о сотрудничестве по развитию устойчивой инфраструктуры в Индии.

АБИИ и NaBFID будут совместно разрабатывать высокоэффективные проекты климатического финансирования в ключевых секторах, таких как возобновляемые источники энергии, накопление энергии и экологически чистый транспорт, используя как инновационные, так и традиционные финансовые решения. В рамках партнерства приоритетное внимание будет уделяться устойчивому развитию и климатической устойчивости на всех этапах отбора и реализации проектов. Кроме того, сотрудничество направлено на содействие совместным инвестициям в инфраструктуру путем применения финансируемых и нефинансируемых инструментов, включая гарантии, а также на обмен техническим опытом между двумя банками.

© <https://www.aiib.org/en/news-events/news/2025/aiib-national-bank-financing-infrastructure-development-sign-letter-intent.html>

FCA либерализует правила привлечения капитала

15.07.2025. Управление по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FCA) объявило серию реформ, нацеленных на упрощение процедур привлечения капитала, включая облегчение регуляторных требований.

В рамках регуляторного пакета FCA выпустило:

- новые Правила публичного предложения и допуска к торгам 2024 года, которые заменят собой Правила проспектов эмиссии (Prospectus Regulation);
- новые правила, учреждающие режим для нового субъекта рынка – платформ для публичных предложений (platform for public offers, POP).

Оба документа вступают в силу с 19 января 2026 года.

Объявление FCA о реформах последовало на фоне опубликованных в начале июля данных о том, что объем IPO в Лондоне за первое полугодие показал 30-летний минимум. Согласно данным аналитической компании Dealogic, ведущей статистику с 1995 года, за шесть месяцев состоялось пять размещений на общую сумму 160 млн фунтов стерлингов (при этом даже после финансового кризиса в первой половине 2009 года двум IPO в Лондоне удалось привлечь 222 млн фунтов стерлингов).

Реформы нацелены на снижение расходов для компаний в рамках доступа к капиталу и расширение доступа к инвестиционным возможностям для потребителей:

- Компаниям, уже находящимся в листинге, в большинстве случаев не потребуется публиковать длинные которые уже зарегистрированы в списке, не нужно будет публиковать длинный проспект эмиссии при дополнительном размещении акций (теперь проспект понадобится, если допэмиссия превышает 75% капитала, а не 20%, как ранее);
- Для новых эмитентов с 6 до 3 дней сокращен период между выпуском проспекта эмиссии и IPO;

– Установлен единый стандарт раскрытия для проспектов корпоративных облигаций – как для крупных, так и для малых выпусков: ожидается, что такая мера облегчит выпуск корпоративных облигаций в меньших, «более инвестиционных», размерах, а также поддержит розничные инвестиции;

– Платформы для публичных предложений позволят растущим компаниям делать более крупные предложения акций (свыше 5 млн фунтов стерлингов) без подробного проспекта эмиссии. Такие предложения будут доступны широкой базе инвесторов за пределами публичных рынков через уполномоченную фирму. FCA поясняет, что POP будут работать аналогично краудфандинговым платформам, но для более крупных сделок.

Одновременно с публикацией новых правил FCA выпустило заявление о политике, в котором анонсировало планы дальнейших реформ рынков капитала. Так, в планах регулятора – реформа правил для облигаций и деривативов, что должно снизить затраты компаний и обеспечить инвесторам доступ к более качественным, оперативным и понятным данным.

Кроме того, регулятор работает над созданием консолидированной базы данных («ленты») данных по облигациям. Также планируется пересмотреть критерии для профессиональных инвесторов и представить предложения по улучшению качества получаемых регулятором данных и снижению затрат для компаний по их представлению.

🕒 <https://www.fca.org.uk/news/press-releases/fca-lowers-costs-businesses-raising-capital-support-growth>

🕒 <https://www.fca.org.uk/news/statements/fca-statement-market-reforms-and-whats-come>

🕒 <https://www.cnn.com/2025/07/04/london-ipo-fundraising-hits-30-year-low.html>

Британское правительство решило не разрабатывать зеленую таксономию

15.07.2025. Правительство Великобритании пришло к выводу, что не будет разрабатывать национальную зеленую таксономию.

Решение было принято по итогам консультаций, проходивших с ноября 2024 года по февраль 2025 года. В заявлении Казначейства Его Величества (Минфин Великобритании) говорится, что в ходе консультаций были получены неоднозначные мнения о ценности и возможностях использования британской зеленой таксономии. Хотя 45% респондентов положительно отнеслись к идее британской зеленой таксономии, большинство (55%) отнеслись к ней неоднозначно или отрицательно. Основной вопрос касался ожидаемого применения таксономии в реальной экономике и ее эффективности в свете опыта применения Таксономии ЕС.

Важной темой для обсуждения среди респондентов в секторе финансовых услуг стал риск фрагментации регулирования. Многие компании отметили, что британская зеленая таксономия может усугубить сложность и затраты, связанные с соблюдением многочисленных, зачастую несогласованных таксономий в разных юрисдикциях. В результате 2/3 респондентов выступили за то, чтобы любая таксономия Великобритании была согласована с Таксономией ЕС, вплоть до того, чтобы Великобритания приняла Таксономию ЕС.

Респонденты консультаций отметили, что более эффективными для направления инвестиций в устойчивую деятельность и борьбы с гринвошингом были бы другие меры, такие как введение британских стандартов отчетности об устойчивом развитии, требований к планам перехода и др. Правительство заявило, что сосредоточится на реализации этих мер.

🕒 <https://www.gov.uk/government/consultations/uk-green-taxonomy#full-publication-update-history>

СФС ставит на паузу разработку новых политик в сфере изменения климата

14.07.2025. Совет по финансовой стабильности (СФС) опубликовал для «Группы двадцати» (G20) доклад «Дорожная карта СФС по устранению финансовых рисков, связанных с изменением климата: отчет о прогрессе» (FSB Roadmap for Addressing Financial Risks from Climate Change – 2025 Progress Report). Документ, подготовленный по запросу председательства ЮАР в G20, представлен к июльскому заседанию министров финансов и глав центробанков стран G20 (17-18 июля в Дурбане, ЮАР).

В отчете содержится информация о результатах по четырем ключевым направлениям деятельности: раскрытие информации, данные, оценка уязвимостей и надзорно-регуляторные практики.

В отчете также отмечается, что в отношении финансовых рисков, связанных с климатом, мнения членов СФС расходятся по вопросу о том, что существуют потенциальные уязвимости, требующие приоритетного изучения. В связи с этим, вместо того чтобы заранее определять такие уязвимости как приоритетные направления работы, СФС будет принимать решения об их изучении в рамках ежегодного процесса формирования программы работы.

Как отмечает в своем комментарии портал «Green Central Banking», страны-члены СФС разобщены на фоне отхода США от зеленых инициатив, несмотря на прежнюю приверженность группы устранению пробелов в регулировании. Отчет СФС опубликован всего через несколько недель после сообщений о том, что дискуссии на заседании СФС обострились после того, как исполняющий обязанности замминистра финансов США по международным делам заявил, что климат должен быть в центре внимания только в том случае, если есть доказательства неминуемого финансового риска.

В отчете СФС добавляет, что в настоящее время некоторые финансовые организации, национальные органы и стандартоустанавливающие организации продолжают работу по интеграции климатических рисков в существующие системы управления рисками. Учитывая это, СФС в настоящий момент не планирует выполнять значительную работу по разработке новых политик в рамках этого направления.

Также СФС будет проводить добровольные партнерские обзоры, например, запланированный на конец года страновой обзор Китая, посвященный финансовым рискам, связанным с климатом.

🔗 <https://www.fsb.org/2025/07/fsb-roadmap-for-addressing-financial-risks-from-climate-change-2025-update/>

🔗 <https://greencentralbanking.com/2025/07/18/g20-climate-change-work-paused-amid-division/>

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>