

# 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 28 июля – 10 августа 2025 г.

## Пять крупных банков заявили о поддержке будущего «банка НАТО»

**07.08.2025.** Пять крупных международных банков заявили о своей поддержке будущего Банка обороны, безопасности и устойчивости (Defence, Security, and Resilience Bank, DSRB), создание которого нацелено на оказание помощи странам НАТО и их союзникам в финансировании их оборонных потребностей.

Банк DSRB создается как многосторонний финансовый институт, в котором предусмотрено участие суверенных государств и частных финансовых институтов. На текущем этапе разрабатывается подробный план и проект устава банка. Эту работу ведет Группа развития DSRB под руководством бывшего главы инновационного отдела НАТО Роба Мюррея. На своем сайте DSRB сообщает, что «небольшая группа якорных стран должна создать Банк DSR, разработать механизм коллективного выпуска долговых обязательств и ввести в действие гарантии финансирования цепочки поставок, чтобы обеспечить финансирование как для стран, так и для поставщиков». Конкретные страны пока не заявляли о вступлении в состав учредителей банка, но инициатива предусмотрена в документах Европарламента о развитии европейской обороны и поддержана правительством Великобритании.

В число первых банков-участников вошли JP Morgan Chase & Co, Commerzbank AG, ING Group NV, RBC Capital Markets и Landesbank Baden-Württemberg. Кроме того, сообщается, что на следующем этапе присоединятся и другие финансовые институты.

В пресс-релизе ING Group сообщается: «Создание некоммерческого оборонного банка следует за недавним обязательством стран НАТО инвестировать 5% своего ВВП в оборону. Опираясь на опыт банков-участников на рынках капитала, DSRB выпустит облигации с рейтингом AAA для стран для финансирования их оборонного производства и закупок. Он также будет поддерживать модернизацию обороны и устойчивость цепочки поставок в Европе и Индо-Тихоокеанском регионе».

Агентство Bloomberg со ссылкой на Роба Мюррея сообщает, что банки надеются привлечь в капитал DSRB 100 млрд евро. Bloomberg также приводит пример проекта, который мог бы выиграть от создания нового банка: это Глобальная программа боевой авиации (Global Combat Air Programme), совместный проект Великобритании, Италии и Японии, цель которого – создание самолета-невидимки нового поколения к 2035 году.

🔗 <https://www.ing.com/Newsroom/News/ING-backs-new-defence-bank-for-Europe.htm>

🔗 <https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-08-07/jp-morgan-commerzbank-and-ing-to-support-european-defense-bank>

## Трамп стимулирует пенсионные фонды к инвестициям в криптоактивы

**07.08.2025.** Президент США Трамп подписал указ, разрешающий доступ клиентам пенсионных планов 401(k) к альтернативным активам.

Пенсионные планы 401(k) – самый распространенный в США вид пенсий – получил название по номеру статьи Налогового кодекса США, разрешающей работникам вносить на личные накопительные пенсионные счета часть зарплаты до уплаты подоходного налога.

Указ Трампа позволит пенсионным фондам, учрежденным в соответствии с федеральным Законом о безопасности пенсионного обеспечения сотрудников (ERISA), предоставить клиентам доступ к таким активам, как прямые инвестиции, недвижимость и цифровые активы, для повышения доходности и диверсификации.

Указ предписывает Министерству труда проконсультироваться с минфином, Комиссией по ценным бумагам и биржам (SEC) и другими федеральными регуляторами для внесения соответствующих изменений в нормативные акты.

В пресс-релизе Белого Дома подчеркивается, что Минтруд по инициативе Трампа уже отменил ограничения администрации Байдена на использование цифровых активов. Сразу после вступления в должность Трамп пообещал сделать США «крипстолицей мира».

🕒 <https://www.whitehouse.gov/fact-sheets/2025/08/fact-sheet-president-donald-j-trump-democratizes-access-to-alternative-assets-for-401k-investors/>

## UBS и Barclays ставят под вопрос жизнеспособность NZBA

**07.08.2025.** Список банковских гигантов, покидающих созданный под эгидой ООН Банковский альянс за углеродную нейтральность (NZBA), пополнили швейцарский UBS и, несколькими днями ранее, британский Barclays.

Информационное агентство Reuters констатирует, что жизнеспособность альянса находится под вопросом.

При этом все банки подчеркивают, что выход из альянса не отменяет их приверженности политике устойчивого развития.

В пресс-релизе UBS отмечается, что банк признает роль NZBA в оказании помощи банкам в создании первоначальных рамок постановки целей: «После того, как эта работа продвинулась и укрепила наши внутренние возможности, мы решили выйти из NZBA, как и ряд наших глобальных коллег. Наша приверженность устойчивому развитию остается неизменной, и мы признаем важность упорядоченного перехода к низкоуглеродной экономике».

UBS также добавляет: «Мы по-прежнему сосредоточены на поддержке наших клиентов в понимании влияния изменения климата на их бизнес-модели и инвестиции, включая как риски, так и возможности. Мы продолжаем продвигать нашу многолетнюю инициативу по включению устойчивости и климатических рисков в наши рамки управления рисками и стресс-тестирования».

Barclays в качестве причины своего выхода пояснил: «С выходом большинства мировых банков организация больше не располагает членами, необходимыми для поддержки нашего перехода».

Банк также подтвердил, что его собственные цели остаются неизменными. Barclays намерен достичь нулевого уровня выбросов к 2050 году и мобилизовать на цели устойчивого развития 1 трлн долл. «Мы продолжаем работать с нашими клиентами над их переходом, финансировать этот процесс и масштабировать климатические технологии, одновременно обеспечивая энергетическую безопасность для наших клиентов» – добавил Barclays, подчеркнув, что устойчивое финансирование является для него коммерчески важным: в 2024 году банк получил от этой деятельности около 0,5 млрд фунтов стерлингов.

С учетом того, что ранее в июле NZBA покинул крупнейший британский банк HSBC налицо вторая волна потерь, которые несет альянс. В течение зимы и весны из него вышли ведущие банки США, Канады и Японии.

- ④ <https://www.ubs.com/global/en/media/display-page-ndp/en-20250807-net-zero.html?caasID=CAAS-ActivityStream>
- ④ <https://home.barclays/news/press-releases/2025/08/Statement-on-the-Net-Zero-Banking-Alliance/>
- ④ <https://www.reuters.com/sustainability/climate-energy/ubs-joins-exodus-climate-banking-alliance-2025-08-07/>

## ЕІОРА опубликовала надзорную позицию по рискам ИИ

**06.08.2025.** Европейская служба по страхованию и профессиональным пенсиям (ЕІОРА) опубликовала надзорную позицию по управлению искусственным интеллектом (ИИ) и связанным рискам (Opinion on AI Governance and Risk Management).

Документ, адресованный национальным надзорным органам, разъясняет ключевые принципы и требования законодательства в страховом секторе, касающиеся использования и надзора за системами ИИ. Подход регулятора является риск-ориентированным и предполагает достижение баланса между преимуществами и рисками ИИ.

Не вводя новых требований, ЕІОРА формулирует рекомендации по толкованию различных положений действующего законодательства в страховом секторе в контексте систем ИИ, которые либо отсутствовали, либо не получили широкого распространения на момент принятия этого законодательства. В документе излагаются надзорные ожидания в отношении систем корпоративного риск-менеджмента. Отдельный раздел посвящен человеческому фактору в надзоре за использованием ИИ.

- ④ [https://www.eiopa.europa.eu/publications/opinion-artificial-intelligence-governance-and-risk-management\\_en](https://www.eiopa.europa.eu/publications/opinion-artificial-intelligence-governance-and-risk-management_en)

## Ватикан может стать первым углеродно-нейтральным государством

**01.08.2025.** Правительство Италии одобрило план Ватикана по превращению поля площадью 430 гектаров в районе Санта-Мария-Галерия к северу от Рима в огромную солнечную электростанцию, которая будет полностью обеспечивать Ватикан электроэнергией и превратит в первое его в мире государство с нулевым уровнем выбросов углерода.

Соответствующий договор подписан министром иностранных дел Ватикана архиепископом Галлахером и послом Италии при Святом Престоле Франческо Ди Нитто. Соглашение должно быть одобрено итальянским парламентом, поскольку оно имеет финансовые последствия для территории, имеющей экстерриториальный статус в Италии.

План предусматривает сохранение сельскохозяйственного использования земель с минимальным воздействием на окружающую среду. Официальные лица Ватикана оценили стоимость строительства солнечной электростанции менее чем в 100 млн евро, и после одобрения проекта итальянским парламентом контракты на выполнение работ будут выставлены на тендер.

По информации агентства AP, Ватикан будет освобожден от уплаты итальянских налогов на импорт солнечных панелей, но не сможет воспользоваться финансовыми льготами, которые предоставляются в Италии при переходе на солнечную энергетику. Италия, в свою очередь, сможет учитывать производительность электростанции в Санта-Мария-Галерия при расчете собственных показателей по достижению целей ЕС в области чистой энергии.

- ④ <https://press.vatican.va/content/salastampa/en/bollettino/pubblico/2025/07/31/250731d.html>
- ④ <https://apnews.com/article/vatican-solar-farm-108aa7efecf0d094a5b00e25b6a7c737>

## ФСА даст физлицам доступ к распискам, обеспеченным криптоактивами

**01.08.2025.** Управление по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FCA) объявило о снятии с 8 октября запрета на доступ розничных инвесторов к биржевым распискам, обеспеченным криптоактивами (cryptocurrency exchange-traded note, cETN). В отличие от криптовалютных биржевых фондов (ETF), которые отслеживают цену базовых активов, таких как биткоин, криптовалютные ETN не обеспечены базовыми активами и представляют собой обязательство юрлица, держащего базовый актив в качестве залогового обеспечения. Розничные инвесторы смогут получить доступ к cETN, если они котируются на признанных FCA британских торговых площадках. Компании, предлагающие cETN розничным инвесторам, обязаны соблюдать правила продвижения таких продуктов и обязанности по защите прав потребителей (Consumer Duty). Поскольку cETN не защищены государственным агентством по компенсированию в сфере финансовых услуг (Financial Services Compensation Scheme, FSCS – гарантирует вклады в размере до 85 тыс. фунтов стерлингов), регулятор предупреждает, что потребители должны понимать риски, прежде чем инвестировать в данный вид расписок.

FCA запретило криптовалютные ETN в январе 2021 года, сославшись на крайнюю волатильность криптоактивов, однако с тех пор «продукты стали более популярными и понятными», заявил Дэвид Гил, исполнительный директор FCA по платежам и цифровым финансам. FCA подчеркивает, что запрет на розничные инвестиции в криптодеривативы пока сохраняется, но в дальнейшем подход к регулированию высокорискованных инвестиций может быть пересмотрен.

🔗 <https://www.fca.org.uk/news/press-releases/fca-opens-retail-access-crypto-etns>

## Техасский суд оставил в силе «угольные иски» против BlackRock, State Street и Vanguard

**01.08.2025.** Окружной судья США по Восточному округу штата Техас Джереми Кернодл отклонил ходатайство BlackRock и других управляющих активами о признании недействительным иска, поданного генеральными прокурорами республиканских штатов. В иске утверждалось, что инвестиционные компании BlackRock, State Street и Vanguard, владеющие крупными пакетами акций производителей угля, вступили в сговор с целью сокращения добычи угля и получения прибыли от резкого роста цен на энергоносители.

По решению судьи, истцы убедительно доказали нарушение антимонопольного законодательства, ссылаясь на участие инвесткомпаний в альянсах по сокращению выбросов углерода.

С начала второго президентского срока Трампа крупные управляющие активами отказались от участия в таких климатических альянсах, как Climate Action 100+ и Net Zero Asset Managers (NZAM). На этом основании штат Техас даже исключил BlackRock из своего черного списка компаний, бойкотирующих ископаемое топливо. Однако в иске, поданном в ноябре 2024 года, утверждается, что несмотря на формальный выход из климатических альянсов наличие зеленых активов у ответчиков «может существенно снизить конкуренцию, нарушая антимонопольное законодательство США».

Юристы BlackRock, State Street и Vanguard заявили на слушаниях в июне т.г., что не было предпринято никаких действий, чтобы оказать давление на угольные компании. «Антимонопольные претензии беспрецедентны, необоснованны и ничем не подкреплены», – отметил адвокат BlackRock Грегг Коста. Управляющие активами заявили, что продолжат оспаривать решение суда.

🔗 <https://www.reuters.com/sustainability/boards-policy-regulation/blackrock-other-fund-managers-lose-bid-dismiss-texas-climate-collusion-lawsuit-2025-08-01/>

🔗 <https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-08-01/blackrock-state-street-vanguard-must-face-texas-antitrust-suit>

## EFRAG выпустила для консультаций проект упрощенных стандартов ESRS

**31.07.2025.** Европейская консультативная группа по финансовой отчетности (EFRAG) опубликовала для общественных консультаций проект пересмотренных Европейских стандартов отчетности об устойчивом развитии (ESRS), которые значительно упрощают и сокращают требования к отчетности компаний, публикуемой на основании Директивы ЕС по корпоративной отчетности в области устойчивого развития (CSRD).

Упрощение стандартов ESRS осуществляется в соответствии с выдвинутой в марте 2025 года инициативой Европейской комиссии «Omnibus» по сокращению бремени корпоративной отчетности. Ключевые изменения – исключение из новых стандартов добровольного раскрытия информации (voluntary disclosures) – теперь в стандартах остаются только обязательные пункты, а также сокращение количества отчетных данных.

По данным EFRAG, проект новых стандартов сокращен по объему более чем на 55% по сравнению с первоначальными ESRS, при этом обязательные точки данных были сокращены на 57%, а общее количество точек данных, с учетом отказа от добровольного раскрытия, – на 68%.

Одной из приоритетных областей упрощения, на которые нацелено обновление EFRAG, является оценка двойной существенности – одно из ключевых требований к отчетности, введенное CSRD, которое требует раскрытия информации как о рисках и влиянии вопросов устойчивого развития на компанию, так и о влиянии компании на окружающую среду и общество, включая раскрытие информации о том, как с течением времени изменяются существенные воздействия, риски и возможности.

EFRAG сохраняет в пересмотренных проектах ESRS требование оценки двойной существенности, предусмотренное CSRD, но предлагает упростить его. Вместо детального анализа всех возможных тем компании смогут сосредоточиться на выявлении наиболее очевидных вопросов, а ожидаемый уровень доказательств для подтверждения выводов должен быть разумным и соразмерным. В стандарты добавлены практические рекомендации по проведению оценки двойной существенности и уточнены критерии определения значимости информации.

Другие предлагаемые меры включают повышение читабельности и краткости отчетов об устойчивом развитии и их связи с корпоративной отчетностью в целом, а также повышение понятности, ясности и доступности самих ESRS. EFRAG также сосредоточилась на повышении совместимости ESRS со стандартами отчетности в области устойчивого развития Фонда МСФО (Стандартами ISSB), включая принятие тех же формулировок, где это возможно, акцент на концепции «добросовестного представления», используемой Стандартами ISSB, и введение новых механизмов освобождения от ответственности, также используемых в Стандартах ISSB, таких как исключения в случаях, когда отчетность может привести к неоправданным затратам или усилиям.

EFRAG не предлагает менять архитектуру ESRS, она по-прежнему основана на CSRD: т.е. независимо от предлагаемых изменений останется 12 ESRS – два сквозных, пять по экологическим вопросам, четыре по социальным вопросам и один по вопросам корпоративного управления.

Консультации продлятся до 29 сентября 2025 года.

🔗 <https://www.efrag.org/en/news-and-calendar/news/press-release-efrag-shares-revised-esrs-exposure-drafts-and-launches-60day-public-consultation>

🔗 <https://www.efrag.org/en/amended-esrs-0>

## Южнокорейские регуляторы и биржа объединили надзорные полномочия

**30.07.2025.** Комиссия по финансовым услугам Южной Кореи (FSC), Служба финансового надзора (FSS) и Корейская биржа (KRX) провели совместную презентацию Группы реагирования на манипулирование фондовым рынком. Цель создания совместной группы – усилить функцию первоначального реагирования комитета KRX по надзору за рынком и устранить физическое, информационное и юрисдикционное разделение, существовавшее ранее между регуляторами и биржей.

В своей речи на мероприятии заместитель председателя Комиссии по финансовым услугам, возглавляющий Комиссию по ценным бумагам и фьючерсам (SFC) Квон Дэ Ён подчеркнул, что нарушитель правил торговли должен быть фактически отстранен от участия в операциях с ценными бумагами или занимать руководящие должности в котируемой компании.

Планируемое KRX внедрение технологий искусственного интеллекта и модернизация системы надзора за рынком направлены на то, чтобы ориентировать надзор на профиль владельца счета, а не на движение по счету. Регуляторы также будут стремиться к расширению сотрудничества со следственными органами, чтобы обеспечить более оперативное и эффективное проведение уголовных расследований.

Председатель SFC рекомендовал финансовым компаниям ужесточить внутренние правила, разработать кодекс поведения и обеспечить эффективное функционирование механизмов контроля. Он заявил, что регуляторы намерены искать способы как можно быстрее удалять с фондового рынка компании с низкими показателями по принципу «одного предупреждения», поскольку такие компании могут стать источником рыночных злоупотреблений в недобросовестной торговой деятельности.

🔗 <https://www.fsc.go.kr/eng/pr010101/85032>

## ЕЦБ будет учитывать климатический фактор при оценке залогов

**29.07.2025.** Европейский центральный банк (ЕЦБ) объявил о введении новой меры по управлению климатическими рисками в Евросистеме: планируется добавить «климатический фактор» в структуру залогового обеспечения для защиты от потенциального снижения стоимости обеспечения в случае неблагоприятных переходных потрясений, связанных с климатом. Климатический фактор будет учитываться в отношении активов, выпущенных нефинансовыми корпорациями, а также событий, связанных с переходом к зеленой экономике. Он будет внедрен во второй половине 2026 года и будет регулярно пересматриваться.

Новый климатический фактор потенциально может снизить стоимость, присваиваемую Евросистемой активам, подверженным рискам изменения климата, что приведет к уменьшению суммы, которую система готова будет предоставить в кредит под залог этих активов.

ЕЦБ поясняет, что введение нового климатического фактора последовало за климатическими стресс-тестами, проведенными на балансе Евросистемы, которые показали, что стоимость финансовых активов может напрямую зависеть от неопределенностей, связанных с изменением климата, и что неожиданное падение стоимости, вызванное климатическим шоком, может привести к финансовым потерям для Евросистемы.

Новая инициатива является последней из серии мер, инициированных ЕЦБ после заявления 2022 года о том, что он начнет включать соображения, связанные с изменением климата, в свою денежно-кредитную политику. В число других действий входят постепенная декарбонизация портфеля корпоративных облигаций и введение требований по раскрытию информации, связанной с климатом, для залогового обеспечения.

В рамках новой инициативы активам, предоставленным в качестве обеспечения контрагентами в операциях рефинансирования Евросистемы, будет присвоена скорректированная стоимость на

основе показателя неопределенности, сформированного на основе данных по секторам, показателя подверженности риску, специфичного для эмитента, и оценки уязвимости, специфичной для актива. Евросистема будет присваивать каждому обращающемуся активу климатический фактор на основе показателя неопределенности.

🔗 [https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2025/html/ecb.pr250729\\_1-02d753a029.en.html](https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2025/html/ecb.pr250729_1-02d753a029.en.html)

## Суд постановил пересмотреть модель финансирования репозитория SEC

**25.07.2025.** Апелляционный суд 11-го округа США, рассматривающий дела в штатах Алабама, Джорджия и Флорида, наложил запрет на исполнение плана Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC) по финансированию репозитория рыночных данных Consolidated Audit Trail (CAT), назвав его «немотивированным и непредсказуемым». Репозиторий стоимостью 500 млн долл. разрабатывался SEC и отраслевыми СРО с 2012 года. В 2023 году SEC решила распределить операционные расходы между покупателями, продавцами и биржами. В сентябре 2024 года Американская ассоциация ценных бумаг (ASA) и брокер Citadel Securities подали ходатайство в Апелляционный суд 11-го округа о вынесении судебного запрета. Суд дает SEC время провести экономический анализ и «пересмотреть распределение расходов на CAT».

Оба истца приветствовали решение суда. «Сегодняшнее единогласное решение суда предотвращает рост тарифов для инвесторов, – заявил генеральный директор ASA Крис Яковелла. – Мы готовы к совместной работе с Комиссией по ценным бумагам и биржам над будущим CAT и ее моделью финансирования, чтобы положить конец неправомерному сбору личных и финансовых данных американских инвесторов».

🔗 [https://15c72067-2929-4106-8883-14b2d4025a5b.usrfiles.com/ugd/15c720\\_ceddb4ec825c49dd98d8d9ba8d9a1e23.pdf](https://15c72067-2929-4106-8883-14b2d4025a5b.usrfiles.com/ugd/15c720_ceddb4ec825c49dd98d8d9ba8d9a1e23.pdf)

🔗 <https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-07-25/citadel-securities-wins-case-over-sec-audit-trail-funding>

🔗 <https://www.americansecurities.org/post/asa-applauds-unanimous-11th-circuit-court-of-appeals-ruling-to-strike-down-cat-funding-model>

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](http://www.mfc-moscow.com/global_regulation)

*Новости «Глобального контекста» доступны также в формате телеграм-канала:*

<https://t.me/acforum>