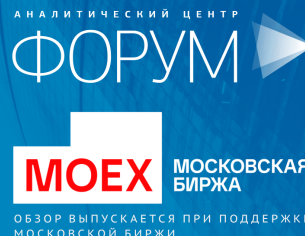


ГЛОБАЛЬНЫЙ КОНТЕКСТ

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 11 – 24 августа 2025 г.

Итоги ежегодной конференции ФРС в Джексон-Хоуле

23.08.2025. В Джексон-Хоуле (США, штат Вайоминг) состоялся традиционный Экономический симпозиум Федеральной резервной системы США (ФРС). В работе форума приняли участие председатель ФРС Джером Пауэлл, глава Банка Японии Кадзуо Уэда, президент ЕЦБ Кристин Лагард, глава Банка Англии Эндрю Бейли, нобелевский лауреат по экономике Клаудия Голдин и другие эксперты.

Основная тема симпозиума была обозначена так: «Рынки труда в переходный период: демография, производительность и макроэкономическая политика». Однако, перечисляя основные выводы конференции, наблюдатели сосредоточили внимание на сигналах для денежно-кредитной политике и политической турбулентности вокруг ФРС.

Агентство Bloomberg выделяет «Сигнал Пауэлла»: глава ФРС Джером Пауэлл в своей вводной речи дал понять, что центральный банк США намерен снизить процентную ставку в сентябре т.г. после того, как в течение первых восьми месяцев года сохранял ее на уровне 4,5%. Кроме того, Bloomberg подчеркивает, что Пауэлл в своей речи объявил об изменениях в стратегии денежно-кредитной политики, включая отмену введенной в 2020 году «стратегии компенсации», которая предусматривала возможность поддержания инфляции на уровне, немного превышающем целевой показатель в 2%, и корректировку формулировки цели максимального уровня занятости. Регулятор объявил о возвращении к концепции гибкого таргетирования инфляции.

В ходе панельной дискуссии с участием руководителей центральных банков ЕС, Англии и Японии участники воздержались от комментариев относительно перспектив денежно-кредитной политики, но говорили о сложных задачах по увеличению численности рабочей силы в своих юрисдикциях.

Глава Банка Японии Кадзуо Уэда заявил, что старение населения и низкий уровень рождаемости оказывают давление на рынок труда и приводят к росту инфляции, что ставит необходимость привлекать больше женщин на постоянную работу и компенсировать дефицит за счет иностранных рабочих.

Глава Банка Англии Эндрю Бейли заявил, что сочетание низкой производительности труда и низкого уровня участия рабочей силы поставило Великобританию перед «острой проблемой повышения потенциальных темпов роста».

Президент ЕЦБ Кристин Лагард высказалась более оптимистично, заявив, что европейский рынок труда оказался на удивление устойчивым к небывалому инфляционному шоку и резкому повышению процентных ставок. «Инфляция резко снизилась, причем с удивительно низкими потерями для занятости», – сказала она.

Агентство Reuters, в свою очередь, отмечает, что разговоры в кулуарах симпозиума показывают: сценарий, при котором ФРС считает, что ее способность противостоять инфляции поставлена под

угрозу из-за потери независимости, воспринимался как прямая угроза ее собственному положению и экономической стабильности в целом. Это повлечет за собой серьезные потрясения на финансовых рынках, поскольку инвесторы будут требовать большую премию за владение американскими облигациями и переосмысливать статус казначейских ценных бумаг как источника жизненной силы мировой финансовой системы. Reuters отмечает, что центральные банки по всему миру уже начали готовиться к последствиям, призывая кредиторов, находящихся под их надзором, контролировать свою зависимость от американской валюты.

Комментируя итоги встречи, Reuters также задается вопросом, сможет ли американский центральный банк сохранить свою независимость на фоне постоянных попыток президента США Дональда Трампа оказать давление на ФРС, вынуждая ее снизить процентные ставки (одновременно с симпозиумом Трамп также потребовал отставки члена ФРС Лизы Кук, обвинив ее в злоупотреблениях)?

Рынки пока не зафиксировали серьезных опасений по поводу независимости ФРС. Фондовые рынки США бурно растут, и не наблюдается такого скачка доходности казначейских облигаций или инфляционных ожиданий, который бы свидетельствовал о риске для доверия к ФРС, резюмирует Reuters.

🔗 <https://www.kansascityfed.org/research/jackson-hole-economic-symposium/2025/>

🔗 <https://www.bloomberg.com/news/articles/2025-08-23/key-takeaways-from-the-fed-s-annual-jackson-hole-conference>

🔗 <https://www.reuters.com/business/finance/worlds-central-bankers-fear-being-caught-feds-storm-2025-08-25/>

ESMA: программа сотрудничества с агентством ЕС по окружающей среде

20.08.2025. Европейская служба по ценным бумагам и рынкам (ESMA) и Европейское агентство по окружающей среде (EEA) подписали соглашение о сотрудничестве в области устойчивого финансирования. ESMA и EEA будут обмениваться опытом, информацией и данными для поддержки внедрения и надзора за исполнением законодательства ЕС в области устойчивого финансирования, в том числе путем оценки конкретных фактических данных и финансовых продуктов с ESG-характеристиками. Агентства намерены поддерживать обмен опытом путем проведения тренингов, содействовать сотрудничеству между национальными регуляторами рынков ценных бумаг и национальными агентствами охраны окружающей среды, а также расширять диалог по разработке политики и координацию повестки дня ЕС в области устойчивого финансирования.

🔗 <https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-and-european-environment-agency-signed-memorandum-understanding>

Южная Корея экспортирует технологию блокчейн-города в Камбоджу

18.08.2025. Южнокорейский Центр цифровых активов Пусана (Busan Digital Asset Nexus, Bdan) подписал соглашение с Регулятором по ценным бумагам и биржам Камбоджи (SERC) об экспорте модели «города на блокчейне» (blockchain city model).

Соглашение направлено на распространение опыта Пусана в области разработки блокчейн-технологий и изучение нормативных требований для внедрения технологии в Камбодже. Другие направления сотрудничества включают изучение возможности кросс-листинга цифровых активов и токенизацию активов.

Bdan был открыт в октябре 2024 года в рамках программы по созданию цифрового финансового центра на основе блокчейна.

🔗 <https://www.koreatimes.co.kr/economy/cryptocurrency/20250818/busan-expands-global-blockchain-city-initiative-with-cambodia>

МФЦА расширяет Программу инвестиционного налогового резидентства

18.08.2025. Международный финансовый центр «Астана» (МФЦА) объявил о расширении возможностей в рамках своей Программы инвестиционного налогового резидентства, которая позволяет иностранным гражданам и лицам без гражданства инвестировать и получить долгосрочную инвестиционную визу в Казахстан или разрешение на временное проживание, а также налоговое резидентство на упрощенных условиях.

В дополнение к уже доступным инвестициям в ценные бумаги, обращающиеся на бирже Astana International Exchange, Программа инвестиционного налогового резидентства официально запускает второй инструмент – инвестиции в уставный капитал компаний, зарегистрированных в МФЦА.

Таким образом, инвесторы в рамках новых правил могут получить:

- Инвесторскую визу сроком от 5 лет (при инвестициях от 60 тыс. долл. США) или вид на жительство в Казахстане (при инвестициях от 300 тыс. долл. США);
- Статус налогового резидента с освобождением зарубежных доходов от налогообложения в упрощенном порядке.

МФЦА отмечает, что в настоящее время в мире существует более 80 программ инвестиционной миграции, которые служат важным инструментом для привлечения иностранных инвестиций, стимулирования экономического роста и укрепления позиций страны на глобальном рынке. Программа инвестиционного налогового резидентства МФЦА направлена на создание благоприятных условий для международных инвесторов, содействие развитию национальной экономики и привлечению высококачественного капитала.

🔗 <https://aifc.kz/ru/novosti/mfcza-rasshiryayet-programmu-investiczionnogo-nalogovogo-rezidentstva/>

ФРС США «нормализовала» надзорный подход к новым видам деятельности банков

15.08.2025. Федеральная резервная система США (ФРС) упразднила «Программу надзора за новыми видами деятельности» в отношении банков, принятую в августе 2023 года для усиления надзора за криптоактивами, технологией распределенного реестра (DLT) и высокотехнологичными партнерствами с небанковскими организациями.

В связи с упразднением программы надзора ФРС объявила о возвращении к мониторингу данных видов деятельности в рамках стандартной надзорной процедуры за банками, подчеркнув тот факт, что с момента запуска программы регулятор укрепил свое понимание криптоактивов и DLT, связанных с ними рисков и практики управления банковскими рисками.

Особый надзорный подход охватывал следующие виды деятельности:

- технологические партнерства, в которых небанковская организация выступает в качестве поставщика банковских продуктов и услуг для конечных клиентов, обычно с использованием таких технологий, как интерфейсы прикладного программирования (API), которые обеспечивают автоматизированный доступ к инфраструктуре банка;
- деятельность, связанная с криптоактивами – хранение, кредитование под залог криптовалют, содействие торговле криптоактивами и участие в выпуске или распределении токенов стейблкоин-нов/долларов;
- проекты, использующие DLT с потенциалом значительного влияния на финансовую систему;
- предоставление банковских услуг организациям, связанным с криптоактивами, и финтех-компаниям.

Программа ФРС была призвана обеспечить, чтобы регулирование и надзор допускали инновации, которые улучшают доступ к финансовым услугам и их предоставление, одновременно защищая клиентов банков, банковские организации и финансовую стабильность.

🔗 <https://www.federalreserve.gov/newsevents/pressreleases/bcreg20250815a.htm>

Гонконг установил стандарты ответственного хранения ЦФА

15.08.2025. Комиссия по ценным бумагам и фьючерсам Гонконга (SFC) выпустила циркуляр по обеспечению надежного ответственного хранения виртуальных активов. Документ адресован всем лицензированным платформам торговли виртуальными активами (virtual asset trading platforms, VATP).

Недавно проведенная SFC оценка устойчивости VATP к киберугрозам выявила недостатки в системах контроля отдельных операторов: скомпрометированные сторонние решения для виртуальных кошельков, недостаточно эффективные процессы проверки транзакций и неадекватный контроль доступа к интерфейсу подтверждения сделки.

В циркуляре регулятор приводит примеры передовой практики, а также минимальные стандарты, которым должны соответствовать операторы VATP. Требования SFC охватывают обязанности высшего руководства, инфраструктуру и эксплуатацию виртуальных кошельков, использование сторонних решений для кошельков, мониторинг угроз в режиме реального времени и другие аспекты. Учитывая сложность и значимость систем хранения, процессы мониторинга, осуществляемые операторами платформ, должны охватывать не только систему хранения, но и внешние элементы, включая поставщиков, технологии, протоколы блокчейна, алгоритмы шифрования и общие библиотеки.

Система мониторинга оператора VATP должна учитывать значимые отраслевые инциденты и выявленные угрозы безопасности, которые могут угрожать целостности системы хранения и связанных с ней компонентов. Учитывая непрерывность работы платформ виртуальных активов и блокчейна, мониторинг безопасности должен осуществляться круглосуточно, в том числе в праздничные дни. Операторы платформ должны выделять достаточные ресурсы для решения непредвиденных ситуаций и устанавливать процедуры мобилизации дополнительных ресурсов для устранения инцидентов, возникающих вне рабочего времени.

В дальнейшем SFC намерена использовать стандарты для VATP как основу регулирования кастодианов виртуальных активов.

🔗 <https://apps.sfc.hk/edistributionWeb/gateway/EN/news-and-announcements/news/doc?refNo=25PR124>

Российско-Кыргызский фонд развития разместит облигации на Кыргызской фондовой бирже

14.08.2025. Служба регулирования и надзора за финансовым рынком при Министерстве экономики и коммерции Кыргызской Республики, Кыргызская фондовая биржа (КФБ) и Российско-Кыргызский фонд развития (РКФР) подписали Меморандум о взаимопонимании и сотрудничестве.

Меморандум предполагает выпуск облигаций Российско-Кыргызского Фонда развития (институт развития, созданный в соответствии с межправительственным соглашением 2014 года) и их размещение на площадке КФБ.

Регулятор подтвердил готовность оказать всестороннюю поддержку в проведении процедур государственной регистрации проспекта выпуска облигационного займа РКФР. Со своей стороны, КФБ обязалась обеспечить оперативное включение ценных бумаг РКФР в листинг биржи и способствовать эффективному размещению облигационного займа на своей торговой площадке. Согласно

пресс-релизу КФБ, подписание соглашения о выпуске облигаций РКФР стало продолжением стратегии Фонда по развитию фондового рынка Кыргызстана.

РКФР с 2021 года является акционером Кыргызской фондовой биржи.

➔ <https://www.kse.kg/ru/RussianNewsBlog/9222>

FRC опубликовал список подписантов Stewardship Code

13.08.2025. Совет по финансовой отчетности Великобритании (FRC) опубликовал список подписантов Кодекса надлежащего управления (Stewardship Code) 2020 года по итогам последнего раунда подачи заявок. Список формируется по итогам подачи заявок инвестиционными организациями о соблюдении принципов Кодекса, и проверки этих заявок регулятором.

В настоящее время требований действующего Кодекса придерживаются 299 участников финансового рынка с активами под управлением (AUM) около 56 трлн фунтов стерлингов, включая 199 управляющих активами, 21 поставщика услуг и 79 владельцев активов.

В июне 2025 года FRC опубликовал пересмотренный вариант Кодекса по итогам консультаций, проходивших с февраля 2024 года по февраль 2025 года, Обновленный Кодекс направлен на поддержку долгосрочного устойчивого создания стоимости и значительное сокращение отчетности. Документ вступает в силу с 1 января 2026 года.

Нынешний список подписантов, таким образом, соотносится с текущей версией Кодекса.

➔ <https://www.frc.org.uk/news-and-events/news/2025/08/latest-signatories-to-uk-stewardship-code-announced/>

На AIX появился первый Bitcoin ETF в Центральной Азии

13.08.2025. Функционирующая в Международном финансовом центре «Астана» (МФЦА) биржа Astana International Exchange (AIX) объявила о начале торгов биржевым фондом Fonte Bitcoin Exchange Traded Fund OEIC PLC (BETF) – первым спотовым Bitcoin ETF, зарегистрированным в Казахстане и Центральной Азии.

Фонд BETF, управляемый компанией Fonte Capital Ltd, предоставляет инвесторам регулируемый и прозрачный доступ к динамике цен на биткоин без необходимости прямого владения активом. Структурированный как публичный фонд в рамках юрисдикции МФЦА, он открыт для широкого круга инвесторов, включая розничных.

В сообщении AIX подчеркивается, что фонд обеспечен физическим биткоином, хранящимся у лицензированного кастодиана, что повышает уровень безопасности и операционной эффективности. Цель фонда – максимально точно отслеживать цену биткоина до учета комиссий и сборов, при этом предлагая конкурентоспособную годовую комиссию за управление.

➔ <https://aifc.kz/ru/novosti/aix-obyavlyayet-o-vazhnoj-vehe-v-czifrovyh-finansah-pervom-publichnom-listinge-bitcoin-etf-v-czentralnoj-azii/>

Всемирная федерация бирж: рекомендации по налоговому стимулированию инвестиций

12.08.2025. Всемирная федерация бирж (WFE) опубликовала рекомендации по налоговому стимулированию инвестиций в интересах участников рынка, инвесторов, эмитентов и реального сектора экономики.

В документе «Incentivise Investment: Tax Policy for Market Participation and Economic Expansion» излагается комплексный план модернизации налоговой политики для стимулирования продуктивных инвестиций, поддержки долгосрочных сбережений и повышения глобальной конкурентоспособности.

Ключевые рекомендации WFE включают:

- предоставление налоговых льгот инвесторам: налоговые льготы для пенсионных накоплений и счетов розничных инвестиций, а также снижение налога на дивиденды у источника выплаты могут стимулировать долгосрочные сбережения, поддерживать инвестиции в акции и способствовать финансовой инклюзии;
- отмена налогов на листинг: отказ от сборов за листинг на бирже облегчит доступ к рынкам для малого и среднего бизнеса. Налоговые льготы при IPO и вычеты расходов на листинг и IPO могут стимулировать эмиссию акций и привлечение капитала;
- стимулирование клиринга: в некоторых юрисдикциях клиринг подлежит налогообложению, что подрывает финансовую стабильность и сдерживают развитие централизованного клиринга – международно-признанного инструмента снижения рисков. Обеспечение налоговой нейтральности между клиринговыми и неклиринговыми сделками способствует безопасности и эффективности рынков;
- упрощение налоговой отчетности: сложные и непоследовательные налоговые требования препятствуют инвестициям, особенно трансграничным. Автоматизация, четкие инструкции и льготы для мелких инвесторов могут снизить нагрузку на соблюдение требований и расширить участие;
- устранение трансграничных налоговых барьеров: гармонизация требований к отчетности, укрепление соглашений об избежании двойного налогообложения и выравнивание режима для отечественных и иностранных инвесторов могут стимулировать глобальные инвестиционные потоки, особенно на развивающиеся рынки;
- отмена налогов на финансовые транзакции: налог увеличивает торговые издержки, снижает ликвидность и препятствует как инвестициям, так и эмиссии, подрывая эффективность рынка.

🔗 <https://www.world-exchanges.org/news/articles/world-federation-exchanges-calls-global-tax-reform-unlock-investment-and-power-economic-growth>

Сальвадор разрешил инвестбанкам торговать криптоактивами

11.08.2025. Законодательная ассамблея Сальвадора (парламент страны) одобрила Закон об инвестиционных банках, ориентированный, в частности, на управление активами, финансовые консультации, слияния и поглощения, структурное финансирование и анализ рынка.

Сальвадор, как известно, стал в 2021 году первой страной, признавшей биткойн в качестве законного средства платежа.

Новая нормативно-правовая база призвана способствовать углублению рынка капитала и цифровых активов, открыв современные безопасные и регулярные операции с такими инструментами как биткойны, стейблкоины, токенизированное золото и другие цифровые инструменты, с надлежащим регулированием со стороны Центрального резервного банка (BCR) и Управления финансовой системы Сальвадора (SSF). BCR будет отвечать за регулирование инвестбанков, в то время как SSF будет контролировать их работу, выдачу разрешений и соблюдение нормативных требований.

Положения закона ориентированы исключительно на опытных инвесторов с капиталом, равным или превышающим 250 тыс. долл. США в ликвидных активах (биткойны, казначейские облигации, токенизированные казначейские облигации, токенизированное золото). Инвестбанки смогут осуществлять открытие и ведение счетов до востребования и срочных счетов, принимать депозиты и осуществлять платежи через платежные сети, а также выполнять любые другие операции по счету.

Кроме того, инвестбанки смогут привлекать средства путем выпуска облигаций, сертификатов, ценных бумаг и структурированных продуктов, а также использовать любые другие разрешенные механизмы; дисконтировать переводные векселя, простые векселя и другие документы; хранить активы и обязательства в иностранной валюте и осуществлять операции по покупке и продаже иностранной валюты. Важной новацией закона является включение операций с биткойнами и цифровыми активами в нормативную базу Сальвадора. Инвестбанки, получив разрешение регуляторов, могут торговать и размещать цифровые активы, в частности биткойны.

🔗 <https://www.asamblea.gob.sv/node/13649>

🔗 <https://www.tradingview.com/news/cryptobriefing:8d407f9bb094b:0-el-salvador-passes-law-to-allow-investment-banks-to-offer-bitcoin-and-digital-asset-services/>

Банки Казахстана создадут подразделения по защите прав клиентов – физлиц

06.08.2025. Агентство по регулированию и развитию финансового рынка Казахстана (АРРФР) инициировало создание в банках специальных подразделений по защите прав и интересов клиентов-физлиц. Изменения были внесены регулятором в постановление правления Нацбанка Казахстана «Об утверждении Правил формирования системы управления рисками и внутреннего контроля для банков второго уровня, филиалов банков-нерезидентов Республики Казахстан».

Новое подразделение будет выполнять функции второй линии защиты прав клиентов и действовать независимо от других структур банка. В его задачи входят контроль соблюдения прав клиентов через проведение контрольных закупок, согласование порядка урегулирования задолженности физических лиц, анализ рисков для потребителей при согласовании условий и продвижении финансовых продуктов, оценка эффективности процессов рассмотрения обращений и качества обслуживания, а также анализ практик продвижения и рекламы финансовых продуктов банка.

Постановление предусматривает усиление требований к оценке кредитоспособности физических лиц в части установления критериев классификации физических лиц как заемщиков с высоким уровнем риска при наличии определенных факторов.

АРРФР также повышает требования к наличию внутреннего порядка принятия кредитных решений по урегулированию задолженности физических лиц в зависимости от оценки их жизненных обстоятельств.

<https://www.gov.kz/memleket/entities/ardfm/press/news/details/1046839?lang=ru>

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>