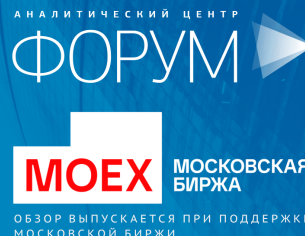


ГЛОБАЛЬНЫЙ КОНТЕКСТ

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 **25 августа – 7 сентября 2025 г.**

SEC и CFTC объявили новую эру в американском регулировании

05.09.2025. Основные регуляторы финансовых рынков США – Комиссия по ценным бумагам и биржам (SEC) и Комиссия по торговле товарными фьючерсами (CFTC) – выступили с совместным заявлением о возможностях гармонизации регулирования. «Мы подтверждаем необходимость обеспечения того, чтобы регулирование не мешало прогрессу», – говорится в документе.

Как следует из заявленных планов, регуляторы сосредоточатся на стимулировании рынка цифровых активов и, шире, финансовых инноваций.

Ведомства подчеркивают, что режимы регулирования ценных бумаг и товарных деривативов, за которые соответственно отвечают SEC и CFTC, различны на основании закона, но стимулирование инноваций в отношении новых рынков и новых продуктов требует гибкости и оперативности. В частности, SEC и CFTC должны действовать скоординированно, чтобы не допустить лагун в регулировании из-за бездействия одного или обоих ведомств.

Гармонизация предусматривается по ряду системных направлений: согласование определений продуктов, упрощение стандартов отчетности и данных, согласование рамочных условий в отношении капитала и маржинальной торговли, а также поддержка инноваций в виде предоставляемых каждым ведомством регуляторных исключений.

В заявлении указаны приоритетные темы совместных действий: непрерывная торговля (24/7 Markets); рынки прогнозов, в том числе с точки зрения доступности для американских участников рынка событий независимо от юрисдикций происхождения (Event Contracts); отмена ограничений на бессрочные контракты и возможность торговать ими на американских регулируемых площадках (Perpetual Contracts); координация маржинальных требований SEC и CFTC в контексте развития режима маржи портфеля (Portfolio Margining); регуляторные исключения, связанные с инновациями, и децентрализованное финансирование (Innovation Exemptions and Decentralized Finance).

В качестве первого шага 2 сентября SEC и CFTC опубликовали совместную позицию по торговле спотовыми продуктами на базе криптоактивов.

Регуляторы разъяснили, что биржам, зарегистрированным в SEC либо в CFTC, не запрещено торговать отдельными видами таких продуктов. Председатель SEC Пол Аткинс заявил: «Участники рынка должны свободно выбирать, где они будут торговать спотовыми криптоактивами. SEC намерена сотрудничать с CFTC, чтобы гарантировать, что нормативно-правовая база способствует развитию инноваций и конкуренции на этих быстро развивающихся рынках».

Одновременно Комиссия по ценным бумагам и биржам опубликовала пересмотренный план нормотворческой деятельности, который, как отметил Пол Аткинс, отражает обновленный фокус SEC поддержку инноваций, формирование капитала, эффективность рынков и защиту инвесторов.

План содержит не только предложения по эффективному регулированию рынка криптоактивов и снижению регуляторного бремени в сфере привлечения капитала, но и, как подчеркнул Аткинс, «отказ от ряда положений, принятых предыдущей администрацией, которые не соответствуют цели разумного, эффективного и адекватного регулирования».

➔ <https://www.cftc.gov/PressRoom/SpeechesTestimony/phamatkinsstatement090525>

➔ <https://www.sec.gov/newsroom/speeches-statements/atkins-2025-regulatory-agenda-090425>

➔ <https://www.sec.gov/newsroom/press-releases/2025-110-sec-cftc-staff-issue-joint-statement-trading-certain-spot-crypto-asset-products>

Центробанки Китая и Азербайджана расширяют двустороннее сотрудничество

04.09.2025. Народный банк Китая и Центральный банк Азербайджана подписали меморандум о взаимопонимании.

Отмечается, что документ направлен на укрепление сотрудничества и обмен опытом в таких сферах, как денежно-кредитная политика, финансовый сектор, платежные системы, финансовые технологии и др.

Документ подписали председатели центробанков Пань Гуншэн и Талех Кязимов.

➔ <http://www.pbc.gov.cn/en/3688110/3688172/5552468/5827543/index.html>

Институт международных финансов – о проблемах банковского надзора

02.09.2025. Институт международных финансов (IIF – учрежденный крупнейшими банками и финансовыми компаниями со всего мира исследовательский центр со штаб-квартирой в Вашингтоне) опубликовал доклад «Повышение эффективности надзора – решение проблемных тенденций в банковском надзоре» (Improving Supervisory Effectiveness – Addressing Concerning Trends in Bank Supervision).

В основе исследования – опрос 17 глобальных или локальных системно значимых банков из восьми юрисдикций (Австралия, Великобритания, Евросоюз, Канада, США, Швейцария, ЮАР и Япония).

Проанализировав тенденции последних трех-пяти лет, IIF выделил следующие существенные проблемы:

- чрезмерная свобода действий органов надзора может привести к непоследовательности и превышению полномочий;
- неэффективность и чрезмерное внимание к вопросам, которые объективно не являются существенными для управления фундаментальными рисками и повышения устойчивости банка, наблюдается недостаточная координация между различными надзорными органами или командами, что приводит к дублированию и перекрывающимся запросам информации;
- банки сталкиваются с непредсказуемостью при принятии надзорных решений, некоторые из которых в недостаточной степени учитывают специфические для банка факторы, такие как бизнес-модель или географическое присутствие, а в некоторых случаях основаны на одном наблюдении, а не на совокупности результатов;

– отсутствие возможностей обжалования решений надзорных органов усугубляет другие проблемы, связанные с надзорным взаимодействием, апелляционные процедуры неэффективны, используются недостаточно эффективно и имеют низкий процент успешных решений, что свидетельствует о недостатках в их разработке.

Доклад содержит ряд предложений респондентов по усилению эффективности надзорного взаимодействия. В частности, предлагается установление четких рамок для дискреционных полномочий надзорных органов, сосредоточение надзора на существенных рисках и повышение подотчетности регуляторов.

🔗 <https://www.iif.com/Publications/ID/6273/Improving-Supervisory-Effectiveness-Addressing-Concerning-Trends-in-Bank-Supervision>

🔗 <https://www.iif.com/LinkClick.aspx?fileticket=mK5vs8kmCK4%3d&;portalid>

Всемирная федерация бирж: позиция по проблеме сохранения природы

02.09.2025. Всемирная федерация бирж (WFE) опубликовала позиционный документ «Усиление климатических действий и сила природы, в котором обосновывается необходимость уделять первостепенное значение проблеме сохранения природы в системе мер по устойчивому развитию.

В документе обозначен ряд мер, доступных биржам и эмитентам, в частности:

- развитие доступа к новым финансовым продуктам, таким как связанные с биоразнообразием облигации, экологические маркировки, связанные с природой индексы, содействие развитию экологических кредитов;
- укрепление потенциала эмитентов посредством предоставления рекомендаций и программ обучения;
- повышение прозрачности рынка посредством разработки правил листинга или добровольных механизмов, поощряющих раскрытие информации, связанной с охраной окружающей среды;
- привлечение устойчивых инвестиций с помощью высококачественных данных и отчетности о состоянии окружающей среды, которые позволяют эмитентам и биржам привлекать средства инвесторов, ориентированных на долгосрочное управление экологическими рисками;
- укрепление регионального лидерства путем обмена передовым опытом и совместной работы по согласованию международных амбиций в области устойчивого развития с реалиями местного рынка.

Параллельно WFE призывает политиков и регулирующие органы определять национальные приоритеты в области охраны окружающей среды, публиковать информацию о рисках и инвестиционных потребностях, поддерживать сближение систем отчетности, сотрудничать с биржами для разработки масштабируемых, ориентированных на результат, экологически чистых финансовых продуктов, обеспечивающих измеримую доходность и реальный эффект.

🔗 <https://www.world-exchanges.org/news/articles/nature-growing-focus-finance-says-wfe>

Страны ШОС решили создать Банк развития

01.09.2025. Страны-участницы Шанхайской организации сотрудничества решили создать Банк развития ШОС. Об этом говорится в декларации, принятой по итогам прошедшего 31 августа – 1 сентября в Тяньцзине (Китай) саммита ШОС. «Заинтересованные государства-члены, подтверждая важность создания Банка развития ШОС, приняли решение о его учреждении и активизации кон-

сультаций по комплексу вопросов функционирования этого финансового института», – говорится в документе.

Члены организации заявили о поддержке реформы международной финансовой архитектуры, направленной на увеличение представленности и повышение роли развивающихся стран в международных финансовых институтах, в том числе в Международном банке реконструкции и развития и Международном валютном фонде.

Государства ШОС указали в декларации на важную роль сотрудничества в финансовой сфере для содействия экономическому росту на пространстве организации. Они также подчеркнули важность дальнейшей реализации дорожной карты по постепенному увеличению доли национальных валют во взаимных расчетах.

От Китая председательство в ШОС переходит к Кыргызстану.

➔ <http://kremlin.ru/supplement/6376>

CFTC совершенствует свой инструментарий надзора за рынком

27.08.2025. Комиссия по торговле товарными фьючерсами США (CFTC) объявила о внедрении комплекса технологий Nasdaq для надзора за рынком.

Платформа Nasdaq Market Surveillance – широко используемая в мире технология наблюдения за рынком, обслуживающая более 50 бирж и 20 регуляторов. Она позволяет регуляторам выявлять потенциальные схемы манипуляций рынком, проводить детальный анализ на уровне транзакций и генерировать автоматические оповещения по продуктам и торговым площадкам. Гибкая архитектура платформы обеспечивает единое представление рыночной активности с детальной аналитикой данных и возможностью быстрого масштабирования в периоды повышенных объемов и волатильности. Анализ торговли ведется в режиме реального времени, что является критически важным фактором для выявления и предотвращения злоупотреблений как на рынках традиционных инструментов, так и на рынках криптоактивов.

CFTC отмечает, что Nasdaq Market Surveillance заменит устаревшую систему, используемую регулятором еще с 1990-х годов.

CFTC осуществляет надзор за широким спектром рынков деривативов, включая деривативы на инструменты с фиксированным доходом, сырьевые товары, валюты, криптоактивы и др.

➔ <https://www.cftc.gov/PressRoom/PressReleases/9110-25>

Альянс NZBA: приостановка деятельности

27.08.2025. Созданный в 2021 году под эгидой ООН Банковский альянс за Net-Zero (NZBA) объявил о приостановке своей деятельности после серии громких уходов из его рядов и предложил провести существенную реструктуризацию. Руководящий комитет NZBA инициировал голосование среди участников по вопросу о переходе от членской организации к новому формату – инициативе, разрабатывающей рамочные руководства для банков. Итоги голосования будут подведены в конце сентября 2025 года.

В новом формате NZBA планирует продолжить взаимодействие с глобальной банковской отраслью и разрабатывать дополнительные инструменты и рекомендации для банков и их клиентов.

Альянс отмечает, что для банков и ключевых заинтересованных сторон существует серьезный потенциал для развития уже созданных наработок и ускорения действий по ключевым приоритетам. NZBA призвал участников банковского сектора сохранять приверженность своим обязательствам по достижению углеродной нейтральности.

К 2024 году в состав NZBA входили более 140 банков с суммарным объемом активов 74 трлн долл. США. В конце 2024 года после избрания Дональда Трампа президентом США члены альянса оказались под сильным давлением, особенно со стороны политиков-республиканцев в США, которые предупредили финансовые учреждения о потенциальных правовых нарушениях, связанных с их участием в альянсах, ориентированных на борьбу с изменением климата, и о планах исключить банки из всех сделок, так или иначе связанных с государством. В результате по состоянию на август 2025 года NZBA покинули крупнейшие банки пяти юрисдикций: в течение зимы и весны из него вышли ведущие банки США, Канады и Японии, в июле-августе – британские банковские гиганты HSBC и Barclays, а также швейцарский UBS.

🔗 <https://www.unepfi.org/net-zero-banking/media/nzba-update-august-2025/>

Бразильская биржа предлагает инвесторам инструмент оценки компаний на основе ИИ

26.08.2025. Бразильская биржа B3 выпустила основанное на данных решение, использующее генеративный ИИ и машинное обучение для анализа стоимости и финансового состояния листинговых компаний.

Решение использует запатентованную технологию компании BridgeWise и оценивает более 36 тыс. акций, котирующихся на более чем 110 биржах по всему миру, охватывая примерно 90% всех листинговых компаний. При анализе используется более 280 фундаментальных показателей, глубокий анализ данных и динамическое предиктивное моделирование.

Решение доступно клиентам B3 по ссылке в главном меню «личного кабинета инвестора».

🔗 https://b3.com.br/pt_br/noticias/b3-disponibiliza-plataforma-de-inteligencia-artificial-ia-que-avalia-empresas-nacionais-e-internacionais.htm

Всемирная федерация бирж призвала к борьбе с токенами, имитирующими акции

26.08.2025. Всемирная федерация бирж (WFE) направила в Рабочую группу по крипто-вопросам Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC), Рабочую группу по финтеху Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO) и Европейскую службу по ценным бумагам и рынкам (ESMA) письмо о растущих рисках токенизации акций нерегулируемыми брокерами и торговыми платформами криптоактивов.

Поскольку токены сторонних компаний могут имитировать акции, не предоставляя сопутствующие права, WFE выразила обеспокоенность по поводу регулятивного арбитража, отсутствия прозрачности и ущемления основных прав инвесторов.

Основные опасения WFE связаны с фрагментацией ликвидности, проблемами защиты прав инвесторов, регулятивным арбитражем, репутационными и юридическими рисками для эмитентов.

Для поддержания целостности публичных рынков WFE предлагает:

- подтвердить принцип технологической нейтральности, обеспечив равное применение правил к токенизированным и традиционным инструментам;
- обеспечить регулятивный паритет, устанавливая те же стандарты раскрытия информации, торговли, клиринга и расчетов для токенизированных акций, как и для традиционных инструментов;
- обеспечить координацию надзора за счет улучшения трансграничного сотрудничества регуляторов по каналам IOSCO для предотвращения регуляторного арбитража и обеспечения согласованного надзора за токенизированными рынками;

- уточнить правовые рамки, устраняя неопределенность в отношении владения, соблюдения прав и хранения в токенизированных экосистемах;
- предотвращать маркетинг деривативов в качестве эквивалентов акций: регуляторы должны гарантировать, что компании не смогут продавать продукты в качестве эквивалентов акций, если они таковыми не являются.

🔗 <https://www.world-exchanges.org/news/articles/world-federation-exchanges-urges-crackdown-tokens-mimic-equities>

Индонезия и Япония расширяют трансграничные платежи в местных валютах

25.08.2025. Банк Индонезии сообщил об очередном этапе расширения возможностей трансграничных платежей в местных валютах с Японией. С августа началось внедрение индонезийской системы быстрых платежей QRIS (Quick Response Code Indonesian Standard) на японском рынке. Платежи с помощью QRIS можно совершать, сканируя QR-код, без необходимости обмена валюты.

С августа 2020 года Япония и Индонезия могут проводить прямые транзакции с использованием иен и рупий, что позволяет осуществлять торговлю и инвестиции без использования валют третьих сторон, тем самым снижая затраты на конвертацию и повышая эффективность транзакций. В результате в первом полугодии 2025 года объем транзакций в местной валюте между Индонезией и Японией достиг 5,1 млрд долл. США, что в два раза выше показателя за аналогичный период предыдущего года (2,23 млрд долл. США).

Внедрение платежей по QR-коду не только упрощает транзакции, но и способствует развитию инклюзивной цифровой экономики, особенно для МСП, составляющих основу экономики, подчеркивает Банк Индонезии.

Объявление состоялось в ходе всемирной выставки World Expo 2025 в Осаке, где замуправляющего Банка Индонезии лично провел транзакцию с использованием QRIS у продавца в павильоне в Индонезии. Сообщается, что на начальном этапе QRIS можно использовать на Expo 2025 (павильон Индонезии, официальные магазины, фудтраки) и в нескольких магазинах в международном аэропорту Ханеда (Токио), после чего покрытие будет постепенно расширено на различные регионы Японии.

https://www.bi.go.id/en/publikasi/ruang-media/news-release/Pages/sp_2719825.aspx

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>