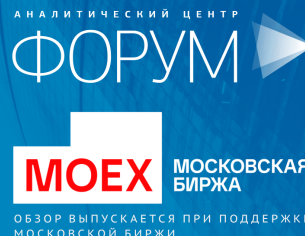


ГЛОБАЛЬНЫЙ КОНТЕКСТ

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 8 – 21 сентября 2025 г.

Гонконг и ОАЭ договорились о взаимном признании инвестфондов

18.09.2025. Комиссия по ценным бумагам и фьючерсам Гонконга (SFC) и Управление по ценным бумагам и сырьевым товарам ОАЭ (SCA) заключили соглашение о взаимном признании инвестфондов с целью расширения трансграничного сотрудничества в секторе коллективных инвестиций.

Соглашение расширяет доступ инвестфондов Гонконга на Ближний Восток, предлагая продукты некотируемых иностранных фондов розничным инвесторам в ОАЭ. Это первое соглашение Гонконга о взаимном признании инвестфондов на Ближнем Востоке и первое подобное соглашение ОАЭ с юрисдикцией за пределами региона.

🔗 <https://apps.sfc.hk/edistributionWeb/gateway/EN/news-and-announcements/news/doc?refNo=25PR149>

🔗 https://www.sfc.hk/-/media/EN/files/ER/MOU/UAE-MRF-MOU_Full_20250917.pdf

Приоритеты развития МФЦ Гонконга: золото, облигации, ИИ

17.09.2025. Глава администрации Специального административного района Гонконг (САР Гонконг) Китая Джон Ли выступил с ежегодным докладом, в котором определены стратегические приоритеты Гонконга на предстоящий год. Ли представил ряд инициатив, направленных на стимулирование экономики и повышение качества жизни. Ключевые меры включают планы по созданию международного рынка торговли золотом, укреплению позиций Гонконга как МФЦ и построению более инклюзивного общества.

В целях стимулирования экономического роста Гонконг активизирует развитие отраслей, занимающихся искусственным интеллектом (ИИ). По словам Ли, для развития научных исследований и привлечения специалистов города правительство Гонконга выделило 1 млрд гонконгских долларов (около 128,62 млн долл. США) на создание в 2026 году Гонконгского института исследований и разработок в области искусственного интеллекта. По словам Ли, Гонконг будет использовать преимущества, предоставляемые в рамках концепции «одна страна, две системы», и способствовать скорейшему созданию механизма трансграничного обмена данными с материковой частью Китая в целях тестирования приложений ИИ.

Кроме того, Гонконг будет использовать Канал технологических предприятий (Technology Enterprises Channel), чтобы помочь китайским технологическим компаниям из материкового Китая привлекать средства в Гонконг.

Ли также объявил об инициативах по совершенствованию Схемы новых капиталовложений (CIES), направленной на привлечение талантов и нового капитала, а также на укрепление сектора управления активами и благосостоянием.

Комиссия по ценным бумагам и фьючерсам Гонконга (SFC) опубликовала письмо в поддержку объявленных инициатив, особо подчеркнув важность таких инициатив, как стимулирование размещения облигаций, содействие созданию рынка коммерческого репо, запуск фьючерсов на государственные ценные бумаги и модернизация финансовой инфраструктуры.

SFC и Монетарное управление Гонконга (HKMA) находятся в процессе разработки дорожной карты развития рынков облигаций и валютных рынков (fixed income and currency, FIC).

➡ https://www.policyaddress.gov.hk/2025/public/pdf/policy/policy-full_en.pdf

➡ <https://apps.sfc.hk/edistributionWeb/gateway/EN/news-and-announcements/news/doc?refNo=25PR147>

Парламент Казахстана начинает рассмотрение законопроектов о банках и финрынке

15.09.2025. В нижнюю палату (мажилис) Парламента Республики Казахстан внесены законопроекты «О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан» и «О внесении изменений и дополнений в некоторые законодательные акты Республики Казахстан по вопросам регулирования и развития финансового рынка». Документы разработаны Агентством по регулированию и развитию финансового рынка (АРРФР).

Законопроект «О банках и банковской деятельности в Республике Казахстан» направлен на активное вовлечение банковских ресурсов в финансирование экономики, повышение конкуренции, развитие финтех и регулирование цифровых активов, включая закрепление правового статуса цифрового тенге, сообщил регулятор. Ключевым подходом к разработке нового закона стала ревизия избыточных или устаревших норм регулирования банков. В документе предусмотрены новые подходы к лицензированию банков, развитию исламского финансирования, внедрению поведенческого надзора, совершенствованию корпоративного управления и урегулированию деятельности проблемных банков в соответствии с международными стандартами.

В проекте закона о банках предлагается ввести два вида банковской лицензии – базовую и универсальную. Они будут отличаться по объему разрешенных операций и уровню регуляторных требований. Для банков с базовой банковской лицензией устанавливаются ограничения по максимальному размеру активов и минимальному размеру собственного капитала.

Как сообщила глава АРРФР Мадина Абылкасымова, пока планируется ограничить размер активов банков с базовой лицензией 500 млрд тенге (923 млн долл. США по текущему курсу), а минимальный размер капитала установить не менее 10 млрд тенге (18 млн долл. США по текущему курсу). Банкам с базовой лицензией будет запрещено кредитовать нерезидентов и аффилированных лиц. Вместе с тем, в отношении банков с базовой лицензией будут установлены пониженные пруденциальные нормативы, упрощенный надзор, а также будет облегчен процесс ежегодной надзорной проверки и оценки, сокращена периодичность проведения инспекций и представляемая отчетность.

➡ <https://www.gov.kz/memleket/entities/ardfm/press/news/details/1068284?lang=ru>

➡ <https://www.gov.kz/memleket/entities/ardfm/press/news/details/1071056?lang=ru>

➡ <https://mazhilis.parlam.kz/ru/all-bill/816>

➡ <https://mazhilis.parlam.kz/ru/all-bill/817>

Индия упрощает ведение бизнеса на рынке ценных бумаг

12.09.2025. Совет по ценным бумагам и биржам Индии (SEBI) внес изменения в ряд нормативных актов с целью упрощения условий для ведения бизнеса.

В частности, снижаются процедурные требования к регистрации и комплаенсу для инвестиционных консультантов и аналитиков. Льготы по представлению отчетности получили эмитенты неконвертируемых облигаций. Для иностранных портфельных и венчурных инвесторов решено внедрить систему «единого окна» (Single Window Automatic & Generalised Access for Trusted Foreign Investors, SWAGAT-FI) для проверенных иностранных инвесторов.

SEBI также планирует поэтапное открытие местных офисов в столицах ключевых штатов и основных городах в дополнение к уже существующим региональным офисам. Создание местных отделений позволит SEBI улучшить связи с инвесторами, финпосредниками и эмитентами, а также расширит возможности надзора за нерегулируемой деятельностью и сбора рыночной информации на местном уровне.

🔗 https://www.sebi.gov.in/media-and-notifications/press-releases/sep-2025/sebi-board-meeting_96601.html

Китай и Индонезия обновили систему расчетов в местных валютах

11.09.2025. Главы центробанков Китая и Индонезии объявили о запуске платежной системы в нацвалютах LCT Framework.

Новая система заменяет действовавшую с 2020 года систему расчетов LCS Framework. Новая система расширяет расчеты в местных валютах на все статьи платежного баланса и продвигает использование местных валют во взаимной торговле и инвестициях. Стороны также запустили пилотный проект трансграничных платежей с использованием QR-кодов, который должен выйти на проектную мощность до конца текущего года.

🔗 <http://www.pbc.gov.cn/en/3688110/3688172/5552468/5837101/index.html>

Всемирная федерация бирж о переходе к круглосуточному режиму торгов

11.09.2025. Всемирная федерация бирж (WFE) опубликовала доклад, в котором проанализированы последствия увеличения продолжительности рабочего дня на фондовом рынке. WFE оценивает как возможности для рынков, так и операционные, технологические и регуляторные проблемы по мере повсеместного введения круглосуточной торговли.

Увеличение продолжительности торгового времени – обычно 22/5 или 23/5, а не 24/7 – технологически осуществимо, однако внедрение должно учитывать вопросы сохранения целостности рынка, защиты инвесторов и системной стабильности.

Ключевые выводы WFE:

- наибольший спрос в настоящее время наблюдается на основные американские акции во время азиатской сессии;
- увеличение продолжительности торгового времени может повлиять на ликвидность, о чем следует сообщать розничным инвесторам. Рынкам потребуется цена закрытия или справочная цена для бенчмарков, расчетов и корпоративных действий;
- биржи, клиринговые палаты и брокеры должны адаптировать системы для обеспечения высокой доступности, контроля рисков в режиме реального времени и непрерывного наблюдения;

– участники рынка должны адаптировать системы для круглосуточной обработки данных и пост-торговой обработки, усилить надзорные механизмы и управлять рисками, связанными с периодами низкой ликвидности. Необходимы пересчет маржи в режиме реального времени и доступ к финансированию вне обычных банковских часов.

WFE заключает, что продление торгов не является неизбежным или универсальным, рынки будут использовать разные модели в зависимости от своей ликвидности, структуры и потребностей участников. Модели 22/5 или 23/5 предлагают прагматичный путь развития, позволяя биржам удовлетворять растущий спрос и одновременно проверяя операционную готовность перед переходом на непрерывную торговлю. Инертность регулирования может привести к переходу инвесторов на менее прозрачные, нерегулируемые площадки, что подорвет целостность рынка и доверие инвесторов, предупреждает WFE.

🔗 <https://www.world-exchanges.org/our-work/articles/policy-and-market-impacts-extended-trading>

Гонконг и Дубай укрепляют надзор за трансграничными инвестициями

10.09.2025. Комиссия по ценным бумагам и фьючерсам Гонконга (SFC) и Управление финансовых услуг Дубая (DFSA) подписали соглашение о сотрудничестве в области регуляторного надзора за трансграничными коллективными инвестициями. Документ был подписан на полях 10-го саммита «Один пояс, один путь» в Гонконге.

Документ устанавливает совместную основу для консультаций, сотрудничества и обмена информацией в целях усиления надзора и контроля за организациями, занимающимися трансграничным управлением инвестициями или консультационной деятельностью.

Глава гонконгского регулятора подчеркнула, что соглашение призвано «укрепить ключевую роль Гонконга в оси Китай – Ближний Восток в условиях сохраняющихся глобальных вызовов».

🔗 <https://apps.sfc.hk/edistributionWeb/gateway/EN/news-and-announcements/news/doc?refNo=25PR142>

🔗 <https://www.sfc.hk/-/media/EN/files/COM/MoU/DFSA-SFC-MoU-20250910.pdf?rev=1223bf85e9154e93a2212ec35984dd8d&hash=395296FF6947B7609EBE82A343B28F7C>

Глава SEC пригрозил Фонду МСФО и Евросоюзу ответными мерами

10.09.2025. Председатель Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC) Пол Аткинс выступил Круглом столе по глобальным финансовым рынкам, созванном Организацией экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) в Париже.

Значительная часть выступления Аткинса была посвящена проблемам и перспективам регуляторного сотрудничества на рынках капитала по линии США – Европейский Союз и возможностям доступа эмитентов к рынкам.

Аткинс напомнил, что в 2007 году SEC приняла постановление, отменяющее требование к иностранным эмитентам, подающим отчеты в США, о сверке финансовой отчетности с принципами бухгалтерского учета США (US GAAP), если отчетность была подготовлена с использованием стандартов бухучета, выпущенных Фондом МСФО. Эта преференция для иностранных компаний, по мнению Аткинса, в настоящее время под угрозой.

Аткинс напомнил: отменяя требование о сверке отчетности МСФО с US GAAP для иностранных компаний, SEC подчеркнула, что устойчивость Совета по МСФО, его «управление и продолжение работы в качестве самостоятельного органа по установлению стандартов являются важными факторами, поскольку эти факторы связаны со способностью Совета по МСФО продолжать разраба-

тивать высококачественные всемирно признанные стандарты»; при этом SEC особо отметила способность Фонда МСФО получать «стабильное финансирование» для Совета по МСФО.

Создание под эгидой Фонда МСФО Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB), по мнению Аткинса, «не должно отвлекать» Фонд МСФО от его основной обязанности по финансированию Совета по МСФО, стандарты МСФО не должны «использоваться в качестве лазейки для достижения политических или социальных целей».

Если Совет по МСФО не получит полного и стабильного финансирования, то одна из основных предпосылок отмены в 2007 году Комиссией требования о сверке отчетности для иностранных компаний «может потерять актуальность», и, возможно, придется провести ретроспективный анализ этого решения, предупредил глава SEC.

В отношении европейских требований к отчетности Аткинс отметил, что регулирование, основанное на финансовой существенности, является одним из основных элементов максимизации эффективного потока капитала. Акцент на финансовой существенности означает, что нормативные требования направлены на интересы инвесторов, которые, в конечном счете, предоставляют капитал для производства продуктов, предоставления услуг и создания рабочих мест корпорацией. В отличие от этого, режим регулирования, основанный на двойной существенности, учитывает и другие – нефинансовые – факторы.

Аткинс также отметил «серьезные опасения» по поводу новых правил ЕС по отчетности об устойчивом развитии и комплексной проверке, включая Директиву ЕС по корпоративной отчетности в области устойчивого развития (CSRD) и Директиву ЕС о корпоративной должной осмотрительности в области устойчивого развития (CSDDD), из-за применяемого в этих актах подхода двойной существенности, который требует отчитываться как о рисках и влиянии вопросов устойчивого развития на предприятие, так и о воздействии предприятий на окружающую среду и общество.

Отметив, что его «воодушевили» объявленное в прошлом месяце обязательство ЕС гарантировать, что CSRD и CSDDD «не будут создавать неоправданных ограничений для трансатлантической торговли» и пакет мер ЕС «Omnibus», Аткинс подчеркнул: «Предстоит дальнейшая работа по переориентации режимов регулирования на принцип финансовой, а не двойной существенности».

Резюмируя, Аткинс заявил: «Поскольку Европа стремится продвигать свои рынки капитала путем привлечения большего количества компаний и инвестиций, ей следует сосредоточиться на снижении ненужной нагрузки на эмитентов по предоставлению отчетности, а не на преследовании целей, не связанных с экономическим успехом компаний и благосостоянием их акционеров».

Среди других тем, которые Аткинс поднял в своем выступлении, – стимулирование торговли криптоактивами, подходы к регулированию искусственного интеллекта в финансах, и др.

🔗 <https://www.sec.gov/newsroom/speeches-statements/atkins-keynote-address-inaugural-oecd-roundtable-global-financial-markets-091025>

Суд ЕС отклонил требования Австрии исключить ядерную энергетику и ископаемый газ из Таксономии ЕС

10.09.2025. Суд Европейского Союза вынес решение по иску, поданному в 2022 году Австрией по вопросу о правомочности включения деятельности в сфере ядерной энергетики и ископаемого газа в Таксономию ЕС.

Регламент ЕС о Таксономии вступил в силу в начале 2022 года, при этом статус ядерной и газовой энергии изначально оставался неопределенным, пока Еврокомиссия впоследствии не опубликовала делегированный акт, предлагающий критерии и правила раскрытия информации для их включения в Таксономию ЕС.

В октябре 2022 года по инициативе занимавшей в тот период пост министра окружающей среды Австрии Леоноры Гевесслер (в настоящее время – лидер партии «Зеленые») Австрия подала иск в

Общий суд ЕС против решения Еврокомиссии включить ядерную энергетику и ископаемый газ в Таксономию ЕС. К иску присоединился Люксембург.

К ответчику – Европейской комиссии – присоединились Болгария, Венгрия, Польша, Румыния, Словакия, Словения, Финляндия, Франция и Чехия.

Суд принял решение полностью отклонить иск Австрии, отметив, что включив ядерную энергию и ископаемый газ в схему устойчивых инвестиций, Еврокомиссия не превысила полномочий, которыми ее надлежащим образом наделил законодательный орган ЕС.

В отношении ядерной энергетики суд постановил, что Еврокомиссия имела право придерживаться мнения, что производство ядерной энергии имеет близкие к нулю выбросы парниковых газов и что в настоящее время не существует технологически и экономически осуществимых низкоуглеродных альтернатив в достаточных масштабах, и что Еврокомиссия в достаточной степени учла риски, связанные с эксплуатацией атомных электростанций. По мнению суда, Еврокомиссия также имела право придерживаться мнения, что экономическая деятельность в секторах ядерной энергетики и ископаемого газа может при определенных условиях внести существенный вклад в смягчение последствий изменения климата и адаптацию к изменению климата.

В постановлении суда ряд аргументов, приведенных Австрией, названы «спекуляциями» и «домыслами».

➔ <https://curia.europa.eu/jcms/upload/docs/application/pdf/2025-09/cp250113en.pdf>

➔ <https://curia.europa.eu/juris/document/document.jsf?jsessionid=968F9A395C2D0334911BC7F2014B9532?text=&docid=304175&pageIndex=0&doclang=en&mode=req&dir=&occ=first&part=1&cid=10481478>

Базель: регулирование проблемы объяснимости искусственного интеллекта

08.09.2025. Банк международных расчетов (BIS) опубликовал рабочий доклад своего Института финансовой стабильности (FSI), посвященный проблематике управления рисками при применении моделей искусственного интеллекта (ИИ), особенно в контексте ограниченной объяснимости, т.е. степени, в которой выходные данные модели могут быть поняты человеку. Авторы доклада, озаглавленного «Managing explanations: how regulators can address AI explainability», рассматривают уже имеющиеся рекомендации регуляторов по этим вопросам и выдвигают предложения по решению некоторых проблем.

Отмечая, что растущее внедрение ИИ финансовыми институтами трансформирует их деятельность, управление рисками и взаимодействие с клиентами, авторы доклада обращают внимание, что при этом ограниченная объяснимость сложных моделей ИИ, особенно при использовании в критически важных бизнес-приложениях, создает серьезные проблемы и вопросы для финансовых институтов и регуляторов.

Авторы указывают, что в то время, как объяснимость имеет решающее значение для прозрачности, подотчетности, соблюдения нормативных требований и доверия потребителей, сложные модели ИИ, такие как глубокое обучение и большие языковые модели, часто трудно объяснить. Существующие методы объяснимости имеют заметные ограничения, включая неточность, нестабильность и запутывающие объяснения. В свою очередь, ограниченная объяснимость моделей затрудняет управление рисками моделей.

Авторы обращают внимание на разрыв в международных стандартах и их применении на национальном уровне. Международные организации, устанавливающие стандарты, выпустили требования к управлению рисками моделей, однако лишь немногие национальные финансовые регуляторы выпустили конкретные руководства, и они, как правило, сосредоточены на моделях, используемых в целях регулирования. Многие из существующих руководств, возможно, разрабатывались без учета передовых моделей ИИ и не упоминают концепцию объяснимости моделей. Эта концепция в неявном виде присутствует в положениях, касающихся управления, разработки моделей,

документирования, валидации, внедрения, мониторинга и независимой проверки. Соответствие сложных моделей ИИ этим положениям было бы затруднительно, считают авторы. Использование сторонних моделей ИИ усугубит эти проблемы.

В докладе формулируется предположение, что, в конечном счете, решением проблемы может стать компромисс между объяснимостью и эффективностью моделей, при условии надлежащей оценки и эффективного управления рисками. А регулирующие органы должны, в том числе, инвестировать в повышение квалификации персонала для эффективной оценки моделей ИИ.

➔ <https://www.bis.org/fsi/fsipapers24.htm>

➔ <https://www.bis.org/fsi/fsipapers24.pdf>

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>