

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 20 октября – 2 ноября 2025 г.

Банк Индонезии намерен выпустить «национальный стейблкоин»

31.10.2025. Банк Индонезии выпустит токенизированные облигации, обеспеченные цифровой валютой центрального банка – цифровой рупией.

Инициатива была представлена председателем центробанка Перри Варджийо на «Индонезийском фестивале цифровых финансов и экономики и Финтех-саммите 2025». Варджийо подтвердил, что центральный банк выпустит цифровые ценные бумаги центрального банка, по сути, токенизированные версии гособлигаций (SBN), обеспеченные цифровой рупией. Он назвал этот продукт «индонезийской национальной версией стейблкоина», сравнив его структуру со стейблкоинами, привязанными к государственным облигациям США.

При этом на данный момент центробанк еще работает над созданием цифровой рупии как цифровой валюты центрального банка в рамках проекта «Гаруда», а стейблкоины не являются законным средством платежа в стране.

🔗 <https://www.cnbcindonesia.com/market/20251030104657-17-680628/bos-bi-ungkap-rencana-rilis-stablecoin-versi-ri>

🔗 <https://fekdixifse.co.id/media/berita>

Китай создает новые фонды поддержки экономики

30.10.2025. Китайские власти объявили о создании крупных фондов для стимулирования инвестиций и поддержки экономики.

Национальная комиссия по развитию и реформам (NDRC) объявила о создании «финансового инструмента, основанного на политике» (policy-based financial instrument), цель которого – ускорение инноваций и поддержка роста экономики. Под таким инструментом понимается специальный механизм финансирования, используемый для поддержки крупных национальных проектов. Отбором проектов руководит Национальная комиссия по развитию и реформам.

Начальный капитал в 500 млрд юаней (свыше 70 млрд долл. США) сформировали три госбанка – Банк развития Китая, Экспортно-импортный банк Китая и Сельскохозяйственный банк развития Китая. Ожидается, что этот шаг простимулирует инвестиции в приоритетные проекты в размере более 7 трлн юаней (982 млрд долл. США). В частности, среди направлений инвестирования отмечены технологические инновации, стабилизация внешней торговли и развитие промышленности в индустриальных провинциях КНР.

Предложение о создании фонда появилось в апреле текущего года на фоне эскалации напряженности в торговых отношениях между Китаем и США. В целом же это третий случай применения подобного инструмента со времен пандемии COVID-19.

Кроме того, Комиссия по надзору и управлению государственными активами при Госсовете КНР объявила о создании фонда с начальным капиталом 51 млрд юаней (7,2 млрд долл. США) для госпредприятий с централизованным управлением. Фонд управляется China Reform Holdings Corporation Ltd, которая внесла в него 15 млрд юаней (около 2 млрд долл. США). Фонд будет инвестировать в такие области, как информационные технологии нового поколения, искусственный интеллект, новые источники энергии, новые материалы, высокотехнологичное оборудование, биомедицина и квантовые технологии.

➡ <https://english.news.cn/20251029/3ea1e7871f774199b2ceec9a5d56ea44/c.html>

➡ <https://english.news.cn/20251030/6be02e1d5feb405a8cb45dbd42fbb760/c.html>

➡ <https://www.scmp.com/economy/china-economy/article/3329244/china-has-new-500-billion-yuan-financial-instrument-how-will-it-be-used>

Билл Гейтс заработал похвалу от Дональда Трампа за «три суровые правды о климате»

28.10.2025. В преддверии климатической конференции COP30, которая откроется в бразильском городе Белен 10 ноября, основатель технологического гиганта Microsoft миллиардер-филантроп Билл Гейтс опубликовал призыв перенаправить финансовые ресурсы, выделенные на борьбу с изменением климата, на предотвращение болезней и голода.

«Изменение климата не уничтожит человечество», – утверждает Гейтс в статье на своем сайте gatesnotes.com. По его мнению, усилия по сокращению выбросов углерода принесли ощутимый прогресс – за последние 10 лет прогнозируемые выбросы удалось урезать более чем на 40%.

Гейтс полагает, что инвестиции в борьбу с изменением климата должны продолжаться, однако «показатель, который имеет большее значение, чем выбросы и изменение температуры – улучшение качества жизни тех, кто живет в самых тяжелых условиях в беднейших странах мира».

В статье выдвигается три тезиса, так называемые «три суровые истины о климате» Билла Гейтса:

- изменение климата серьезная проблема, но она не угрожает существованию нашей цивилизации (к 2100 году средняя температура Земли станет на 2–3 °C выше, чем в 1850 году);
- уровень температур не отражает суть прогресса в борьбе с изменением климата;
- здоровье и благополучие людей – лучшая защита против изменения климата.

Послание Гейтса вызвало большой резонанс, в том числе приветственный пост в соцсетях президента США Дональда Трампа, в котором сообщается, что президент США «победил в войне с мистификациями об изменении климата». «Билл Гейтс наконец-то признал, что был совершенно НЕПРАВ. Для этого потребовалась смелость, и мы все ему за это благодарны», – написал Трамп.

➡ <https://www.gatesnotes.com/home/home-page-topic/reader/three-tough-truths-about-climate>

Базель: обзор системных рисков страхования жизни

27.10.2025. Банк международных расчетов (БМР) опубликовал обзор системных рисков в секторе страхования жизни. В документе рассматриваются ключевые структурные изменения в страховании, прежде всего рост зависимости от перестрахования, требующий значительных капиталов-

вложений, а также потенциальные уязвимости, связанные с использованием более рискованных инвестиционных стратегий, включая деривативы.

Авторы доклада предлагают рассмотреть ряд мер: совершенствование надзорных механизмов и раскрытия информации, пруденциальные требования для снижения риска концентрации и риска ликвидности, гармонизация международных стандартов и дополнение надзора макропруденциальным подходом для мониторинга и устранения рисков концентрации и финансовых взаимосвязей на системном уровне. BIS считает, что сектор в целом сохраняет адаптивность и устойчивость, однако необходимы регуляторные меры для обеспечения финансовой стабильности и сохранения критически важной роли страхования в финансовой системе.

➔ <https://www.bis.org/publ/bppdf/bispap161.htm>

➔ <https://www.bis.org/publ/bppdf/bispap161.pdf>

Гонконг запустил рекламную кампанию МФЦ

21.10.2025. Совет по развитию финансовых услуг Гонконга (FSDC) запустил рекламную кампанию международного финансового центра. Кампания подчеркивает ключевые преимущества МФЦ: открытую экономику, глубокие и ликвидные рынки капитала, надежную правовую базу, связи с мировым капиталом и институтами, а также динамичный образ жизни, привлекающий и удерживающий лучшие мировые таланты.

Кампания ставит целью закрепить успех МФЦ: в первой половине 2025 года город лидировал по количеству IPO в мире и привлек около 13,7 млрд долларов США. Согласно прогнозам Bloomberg Intelligence, к концу 2025 года Гонконг превзойдет Швейцарию и станет крупнейшим в мире центром трансграничного управления активами на сумму 2,9 трлн долларов США.

Рекламная кампания стартовала с выпуска четырех видеороликов, которые демонстрируют преимущества благоприятного регулирования, низких налогов и доступа к финансовым услугам.

➔ <https://www.fsd.org.hk/en/media/fsdc-unveils-global-campaign-reaffirming-hong-kong-as-a-pre-eminent-ifc-for-capital-growth-personifying-money-to-spotlight-hong-kong-s-financial-prowess>

ESRB: рекомендации по системным рискам, связанным со стейблкоинами

20.10.2025. Европейский совет по системным рискам (European Systemic Risk Board, ESRB) опубликовал доклад по криптоактивам и децентрализованным финансам. Документ посвящен трем ключевым вопросам экосистемы криптоактивов: стейблкоины, инвестиционные продукты на основе криптоактивов и многофункциональные группы.

ESRB отмечает высокую динамику крипторынков и предупреждает, что по мере углубления связей между сектором и традиционными финансами увеличивается риск финансовой стабильности, особенно со стороны стейблкоинов, совместно выпускаемых в ЕС и третьих странах, что может усилить нестабильность в периоды рыночного стресса (особенно с учетом того, что Регламент ЕС по рынкам криптоактивов, MiCAR, не предусматривает совместный выпуск стейблкоинов организациями ЕС и третьих стран и, следовательно, не может устранить связанные с этим риски).

В связи с этим ESRB призывает Еврокомиссию четко заявить о непризнании многоэмитентных схем стейблкоинов, а если такого заявления не последует – на всех уровнях ЕС должны быть усилены меры надзора и международное сотрудничество для управления трансграничными уязвимостями.

➔ <https://www.esrb.europa.eu/news/pr/date/2025/html/esrb.pr251020~84e90ccc73.en.html>

Вьетнам объявил о создании венчурных фондов с госучастием

20.10.2025. Правительство Вьетнама утвердило нормативную базу для создания и деятельности венчурных фондов с госучастием на национальном и региональном уровне.

Одновременно правительство учредило Национальный фонд венчурного капитала с начальным капиталом 500 млрд донгов (19 млн долл. США). Первоначальный капитал вносит Министерство науки и технологий, которое осуществляет надзор за деятельностью фонда.

Национальный венчурный фонд будет работать на рыночных принципах, принимая контролируемые риски, обеспечивая при этом прозрачность и эффективность. Он будет отдавать приоритет инвестициям в стартапы с высоким потенциалом роста в сфере высоких технологий, цифровой трансформации, зеленой экономики и экономики замкнутого цикла, а также в проекты, оказывающие положительное экономическое, социальное и экологическое воздействие.

Местные венчурные фонды учреждаются и действуют в форме предприятий в соответствии с положениями Закона о предприятиях под председательством и прямым управлением местных Народных комитетов. Такой фонд получает первоначальный капитал из местных бюджетов и может привлекать дополнительные инвестиции от отечественных и иностранных партнеров.

🔗 <https://mst.gov.vn/quy-dau-tu-mao-hiem-quoc-gia-va-dia-phuong-buoc-dot-pha-the-che-thuc-day-khoi-nghiep-sang-tao-viet-nam-197251016104458096.htm>

Финансовые центры ЕС призывают власти сосредоточиться на конкурентоспособности

17.10.2025. Во Франкфурте состоялась встреча представляющих Европу членов Всемирного альянса международных финансовых центров (WAIFC), объединенных в региональную инициативу «Круглый стол финансовых центров Европейского Союза». В группу входят организации, представляющие пять финансовых центров Германии (Берлин, Гамбург, Дюссельдорф, Франкфурт-на-Майне и Штутгарт), а также Бельгию, Италию, Люксембург, Мальту, Польшу, Францию и Эстонию.

Участники выпустили коммюнике, в котором зафиксировали общую позицию как по вопросам развития финансовых рынков в целом, так и вызовов для европейской конкурентоспособности.

Так, участники подчеркнули настоятельную необходимость в рационализации и упрощении существующей нормативно-правовой базы в ЕС, и признали, что условия функционирования финцентров все больше складываются под влиянием геополитических сдвигов и растущих рисков конфликтов в Европе. В этих условиях, наряду с цифровым и зеленым переходом, стабильность регулирования и конкурентоспособность должны быть защищены.

В конкретном плане финцентры призвали к систематической проверке всего нового законодательства ЕС на предмет конкурентоспособности и признании конкурентоспособности ключевой целью регуляторов в масштабах всего ЕС. Участники также подчеркнули важность обеспечения «идеальной эквивалентности» регулирования, по крайней мере, взаимного признания между европейскими и международными стандартами, чтобы избежать фрагментации регулирования, снизить бремя соблюдения требований и сохранить глобальную конкурентоспособность финансовых учреждений ЕС.

В отношении *борьбы с финансовыми преступлениями*, которая остается основополагающим приоритетом для обеспечения финансовой стабильности и доверия к Европе, участники выразили поддержку быстрому и эффективному созданию Европейского органа по борьбе с отмыванием денег (AMLA) во Франкфурте.

В сфере *кибербезопасности* участники призвали к согласованному внедрению Регламента ЕС о цифровой операционной устойчивости (DORA) и разработке общих метрик для оценки киберготовности. Растущие риски связанных с искусственным интеллектом кибератак и с квантовых вычислений требуют упреждающей стратегии в масштабах ЕС.

В сфере *стейблкоинов* участники отметили, что доминирование стейблкоинов, номинированных в долларах США, создает проблемы для валютного суверенитета и конкурентоспособности Европы. При этом новые инициативы европейских банковских консорциумов по выпуску стейблкоинов, номинированных в евро, и токенизированных депозитов в рамках европейского регулирования MiCA, были выделены в качестве способа укрепления международной роли евро и поддержки европейских платежных решений.

Среди других важных тем участники обсудили развитие Союза сбережений и инвестиций ЕС и проблематику «Open Finance».

🔗 <https://waifc.finance/news/eu-rfc-position-paper-on-strengthening-the-eus-financial-ecosystem/>

Китай: новое Руководство по корпоративному управлению

17.10.2025. Комиссия по регулированию рынка ценных бумаг Китая (CSRC) пересмотрела «Руководство по корпоративному управлению для листинговых компаний».

Ключевые новации обновленного Руководства:

- усиление требований по назначению, оценке эффективности и процедуре отставки директоров и топ-менеджеров;
- от листинговых компаний требуется создание системы управления компенсациями, которая увязывает компенсацию с операционными и личными результатами;
- строго ограничена горизонтальная конкуренция контролирующих акционеров и лиц, которым принадлежит фактический контроль, которая может оказать существенное неблагоприятное влияние на листинговые компании, уточнены требования в отношении сделок с заинтересованностью;
- гармонизация с другими нормативными актами: обязанности комитетов по назначениям, вознаграждениям и оценке совета директоров приведены в соответствии с Законом о ценных бумагах и правилами по администрированию независимых директоров листинговых компаний.

Ранее CSRC провела консультации по проекту пересмотра Руководству.

🔗 <http://www.csrc.gov.cn/csrc/c100028/c7589652/content.shtml>

🔗 <http://www.csrc.gov.cn/csrc/c101954/c7589726/content.shtml>

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>