

# 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 17 – 30 ноября 2025 г.

## Федерация бирж предупреждает SEC о рисках, связанных со льготами для криптовалютного рынка

**27.11.2025.** Всемирная федерация бирж (WFE) пытается препятствовать планам Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC) по стимулирующему регулированию криптовалютного рынка.

Как отмечал глава SEC Пол Аткинс, регулятор работает над созданием «инновационного освобождения», которое позволит крипто-игрокам экспериментировать с новыми бизнес-моделями. Суть предполагаемого стимула заключается в том, что к криптокомпаниям, которые планируют продавать розничным инвесторам токены, привязанные к котируемым акциям, не будет применяться регулирование в отношении брокеров-дилеров.

WFE направила в адрес SEC послание, в котором излагает принципы, которыми, по мнению Федерации, должен руководствоваться регулятор, принимая решения о льготном режиме. Так, WFE просит гарантировать, что криптовалютные компании не будут использовать льготы, предоставляемые регулятором, для обхода установленных законом обязанностей.

WFE рекомендует SEC учитывать четыре принципа:

1. Льготы должны соответствовать четырем ключевым целям: защита инвесторов, целостность рынка, честная конкуренция и соответствие международным стандартам.
2. WFE поддерживает полномочия SEC предоставлять регуляторные освобождения, когда это уместно и обосновано, но настоятельно рекомендует проявлять осторожность в отношении объема любых таких изъятий.
3. SEC следует рассмотреть вопрос об ограничении срока действия освобождения или, в качестве альтернативы, ввести поэтапные ограничения для внедрения и масштабирования новых продуктов и услуг, что позволит регулятору оценивать риски, собирать данные и вносить коррективы в политику до установления постоянных норм.
4. Любое освобождение должно быть сопряжено с выполнением ряда условий, например, получатели таких льгот должны оставаться под надзором SEC, применять строгие требования в сфере ПОД/ФТ, создавать четкие структуры управления и пр.

🔗 <https://www.world-exchanges.org/news/articles/wfe-recommends-standards-any-sec-exemptive-relief-around-tokenisation>

🔗 <https://www.reuters.com/sustainability/boards-policy-regulation/sec-must-not-let-crypto-companies-bypass-rules-stock-exchanges-say-2025-11-26/>

## Новый закон ОАЭ ужесточает надзорные полномочия центробанка

**24.11.2025.** Президент Объединенных Арабских Эмиратов Мухаммад ибн Заид Аль Нахайян подписал Федеральный закон о Центральном банке, который отменяет Закон о Центральном банке 2018 года и Закон о страховании 2023 года, унифицирует правила банковской деятельности, страхования, инфраструктур платежей и финансовых рынков, а также вводит регулирование различных аспектов цифровых финансов.

Закон определяет основные функции Центрального банка ОАЭ, в частности, разработку и реализацию денежно-кредитной политики, организацию и надзор за лицензируемой финансовой деятельностью в соответствии с международными стандартами, а также разработку нормативных актов и стандартов для обеспечения разумной и эффективной финансовой практики.

Центральный банк также отвечает за управление валютными резервами для покрытия денежной базы, поддержку устойчивой финансовой практики с интеграцией принципов управления, мониторинг и анализ регуляторных рисков, а также развитие и надзор за инфраструктурой финансовых рынков.

Закон также подтверждает ранее установленную практику согласования кредитных линий с доходами клиентов в целях защиты их от безответственных действий.

Закон укрепляет систему защиты прав потребителей и разрешения споров, унифицируя процесс подачи жалоб клиентами банков и страховых компаний в рамках независимого органа, ответственного за прием и урегулирование жалоб, и предусматривает создание специализированных судебных комитетов для рассмотрения споров, возникающих в связи с финансовой деятельностью.

В законе изложены упреждающие меры раннего реагирования для устранения признаков финансового ухудшения лицензированной организации в целях обеспечения финансовой стабильности и защиты клиентов, включая планы санации, установление дополнительных требований к капиталу и ликвидности, внесение изменений в бизнес-стратегию, организационную и операционную структуру, назначение временного управления, принятие мер по слиянию, поглощению или ликвидации, а также применение специальных мер к страховым компаниям, не предпринимающим необходимые шаги для исправления своего положения.

Центральный банк играет ключевую роль в управлении финансовыми кризисами и имеет право отстранять и назначать руководство финансовых организаций, а также взыскивать денежные средства с ответственных лиц, назначать временных управляющих, расторгать договоры, передавать или продавать активы и обязательства, отменять права акционеров, реструктурировать капитал, создавать временные организации для управления активами или продолжения предоставления ключевых услуг, проводить ликвидацию или санацию.

Принципы ESG интегрированы в устав центрального банка, что свидетельствует о повышенных ожиданиях в отношении устойчивого финансирования, управления рисками, связанными с изменением климата, и раскрытия информации.

Также новый закон вводит в периметр регулирования более широкий круг участников финансовой экосистемы, включая децентрализованные финансы и Web3. Цифровой дирхам признан законным платежным средством, что позволит внедрять инновации в области трансграничных расчетов. Проекты в области децентрализованных финансов (DeFi) больше не освобождаются от соблюдения требований регулятора. Протоколы, поддерживающие стейблкоины, реальные активы (RWA), функции децентрализованных бирж (DEX), мосты или маршрутизацию ликвидности, могут требовать лицензирования. Обеспечительные меры уже действуют, и за отсутствие лицензии предусмотрено наказание от штрафа в максимальном размере 1 млрд дирхамов (272,3 млн долл. США) до уголовной ответственности.

Для внедрения закона предусмотрен переходный период до 16 сентября 2026 года.

🔗 <https://www.nmo.gov.ae/en/presidential-news/uae-president-issues-federal-decree-law-on-central-bank-regulation-of-financial-institutions-insurance-activities>

## В Бразилии завершилась конференция COP30

**22.11.2025.** В бразильском городе Белен завершилась 30-я Конференция сторон Рамочной конвенции ООН об изменении климата (COP30), проходившая с 10 ноября.

По итогам переговоров принято коммюнике под название Global Mutirão («коллективные усилия» – *португ. яз.*).

Наиболее знаковые позиции документа:

- документ подтверждает цели Парижского соглашения и необходимость быстрого сокращения выбросов, но не упоминает ископаемое топливо как таковое;
- страны обязались обеспечить увеличение финансирования Сторон, являющихся развивающимися странами, для действий по борьбе с изменением климата из всех государственных и частных источников по меньшей мере до 1,3 трлн долл. США в год к 2035 году;
- заявляется, что меры, принимаемые для борьбы с изменением климата, включая односторонние, не должны представлять собой средство произвольной или неоправданной дискриминации или скрытого ограничения международной торговли.

В рамках конференции принята декларация «Belem Declaration on the Transition Away From Fossil Fuels» о создании платформы для стран, готовых продвигать отказ от ископаемого топлива быстрее, чем позволяет консенсусная дипломатия ООН. Первым шагом в рамках платформы стала инициатива Колумбии и Нидерландов по проведению первой глобальной конференции по справедливому переходу от ископаемого топлива, которая пройдет в апреле 2026 года в колумбийской Санта-Марте – городе, экономика которого напрямую зависит от экспорта угля.

Другие ключевые решения COP30:

- утверждены глобальные индикаторы эффективности проектов адаптации. Это критически важно для распределения международного финансирования для адаптации к изменению климата нуждающихся стран;
- запущена разработка механизма «справедливого перехода» – Belem Action Mechanism for a Global Just Transition (BAM). Он должен поддерживать регионы и социальные группы, которые несут потери из-за климатической политики;
- принято решение о восстановлении доверия в климатической политике – через укрепление роли науки, повышения прозрачности и связи «климатического процесса» с реальными потребностями людей;
- 12 стран (Бразилия, Канада, Чили, Дания, Финляндия, Франция, Германия, Испания, Швеция, Уругвай, Нидерланды и Бельгия) подписали Декларацию о достоверности информации по климату. Это первое международное обязательство по борьбе с климатической дезинформацией, включая защиту журналистов, ученых и исследователей.

Конференция COP31 в 2026 году пройдет в Анталье (Турция).

🔗 [https://unfccc.int/sites/default/files/resource/cma2025\\_L24\\_adv.pdf](https://unfccc.int/sites/default/files/resource/cma2025_L24_adv.pdf)

🔗 <https://cop30.br/en/news-about-cop30/cop30-approves-belem-package1>

## TheCityUK: как превратить Великобританию в страну инвесторов

**20.11.2025.** TheCityUK, некоммерческая организация по защите и продвижению интересов британского финансового сектора, опубликовала доклад «От наличных к уверенности: строим инвестиционную нацию». Эксперты делают вывод, что правительство не уделяет достаточно внимания индивидуальным инвесторам, а низкий уровень вовлечения домохозяйств подрывает конкурентоспособность, лишает британские компании внутреннего капитала и усугубляет финансовое нера-

венство. В условиях увеличения продолжительности жизни и давления на государственные финансы Великобритании необходимо сформировать долгосрочную стратегию развития индивидуальных инвестиций, заключает TheCityUK.

Исследования показывают, что лишь каждый четвертый взрослый британец инвестирует средства, не связанные с пенсией – это самый низкий показатель среди стран «Большой семерки».

В связи с этим TheCityUK предлагает три ключевые рекомендации:

1. Принятие национальной инвестиционной стратегии «Путеводная звезда» («North Star»): правительству следует взять на себя обязательство по принятию долгосрочной межведомственной стратегии, которая согласует налоговую политику, регулирование и образование для развития культуры индивидуальных инвестиций. Руководителем этой стратегии должно быть министерство финансов.
2. Разработка индивидуальной инвестиционной оценочной карты: правительству, регуляторам и участникам рынка следует совместно разработать оценочную карту для отслеживания не только объема инвестиций, но и показателей участия, уровня доверия и результатов в различных демографических группах и регионах.
3. Создание национальной системы финансового образования: сделать финансовое образование систематическим, внедрив его в школы, на рабочие места и в повседневную жизнь. Обучение инвестициям должно быть обязательным в средних школах и поощряться на рабочем месте. TheCityUK предлагает установить национальный целевой показатель грамотности, чтобы к 2035 году достичь как минимум среднего показателя по ОЭСР.

🔗 <https://www.thecityuk.com/news/call-on-uk-government-to-set-out-longer-term-vision-on-how-to-build-a-nation-of-investors/>

## Еврокомиссия готовит упрощение регламента SFDR

**20.11.2025.** Европейская комиссия разработала серию обновлений Регламента ЕС «Раскрытие информации по вопросам устойчивого развития компаниями финансового сектора» (SFDR).

Среди наиболее существенных поправок, предложенных Еврокомиссией, – введение новых категорий инвестфондов на основе их характеристик устойчивости, а также сокращение обязательств по раскрытию информации для участников финансовых рынков.

В соответствии с требованиями Регламента SFDR участники финансового рынка должны самостоятельно классифицировать продукты по трем категориям: продукты, которые учитывают риски устойчивого развития или объясняют, почему они не актуальны (Статья 6), продукты, которые продвигают экологические или социальные характеристики (Статья 8) или продукты с инвестиционной целью устойчивого развития (Статья 9).

Согласно предложениям Еврокомиссии, эта классификация будет заменена путем введения трех категорий:

- «устойчивые»: фонды, способствующие достижению целей устойчивого развития, таких как климатические, экологические или социальные цели, которые уже соответствуют высоким стандартам устойчивого развития;
- «переходные»: фонды, инвестирующие в компании и проекты, которые еще не являются устойчивыми, но находятся на пути к надежному переходу или способствуют улучшениям в ESG-сфере;
- «базовые»: фонды, которые не соответствуют критериям устойчивости или перехода, но интегрируют инвестиционные подходы ESG, например, ориентированные на лучших в своем классе по заданному показателю ESG или исключаящие наихудших в сфере ESG.

Согласно проекту, новые категории будут различаться на основе исключений или отраслей и видов деятельности, в которые продукт не сможет инвестировать, а также на основе положительного

вклада (не менее 70% портфеля должно соответствовать ESG-стратегии, соответствующей категории продукта).

Новое предложение Еврокомиссии по SFDR также предусматривает значительное сокращение раскрытия информации на уровне продуктов, чтобы участники могли сосредоточиться на доступных, сопоставимых и значимых данных, а также на ключевых критериях, лежащих в основе предлагаемых категорий продуктов.

Предложение Еврокомиссии передано на рассмотрение Европарламента и Совета ЕС.

🔗 [https://finance.ec.europa.eu/publications/commission-simplifies-transparency-rules-sustainable-financial-products\\_en](https://finance.ec.europa.eu/publications/commission-simplifies-transparency-rules-sustainable-financial-products_en)

## ОАЭ и Китай запустили платформу трансграничных платежей

**20.11.2025.** Главы центробанков ОАЭ и Китая подписали соглашение о сотрудничестве в области трансграничных платежей. Церемония и переговоры прошли в Абу-Даби, где председателя Народного банка Китая Пань Гуншена принял вице-президент ОАЭ шейх Мансур и председатель центробанка Халед Мохаммад Балама.

В ходе церемонии шейх Мансур осуществил первый трансграничный платеж с использованием цифровой валюты центрального банка (CBDC) между ОАЭ и Китаем через платформу Jisr, созданную при участии группы банков ОАЭ и Китая для упрощения трансграничных платежей и снижения транзакционных издержек.

Пань Гуншен и Халед Мохаммад Балама подписали документ об объединении системы мгновенных платежей ОАЭ и китайской системы интернет-банкинга. Платформа поддерживает широкий спектр вариантов использования, включая переводы стипендий для студентов из ОАЭ в Китае, денежные переводы для резидентов Китая в ОАЭ и трансграничные расчеты между компаниями.

Стороны объявили о выпуске первой кобэджинговой платежной карты «Jaywan–UnionPay» внутренней платежной системы ОАЭ Jaywan и китайской UnionPay.

Интеграция между двумя системами обеспечивает глобальное принятие этих карт через международную сеть UnionPay, охватывающую более 180 стран.

🔗 <https://www.centralbank.ae/media/sbmdgxrw/mansour-bin-zayed-executes-first-direct-digital-payment-and-witnesses-the-launch-of-strategic-initiatives-en.pdf>

🔗 <http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/5907750/index.html>

## СФС утвердил приоритеты работы на 2026 год

**19.11.2025.** Совет по финансовой стабильности (СФС) провел очередное пленарное заседание 18–19 ноября 2025 года в столице Саудовской Аравии Эр-Рияде. Участники встречи обсудили динамику уязвимостей финансовой системы, особо отметив завышенную оценку активов, особенно ценных бумаг, связанных с ИИ, и возможность резких рыночных корректировок. Рост государственного долга во всем мире, обусловленный такими факторами, как замедление экономического роста, увеличение расходов и старение населения, может негативно повлиять на финансовую устойчивость, считают члены СФС.

Пленарное заседание призвало к дальнейшему пристальному мониторингу растущей взаимосвязи между криптоактивами, стейблкоинами и финансовой системой в целом. Стейблкоины могут повысить скорость и эффективность платежей, но они создают ряд уязвимостей, включая риски и проблемы регулирования, связанные с эмитентами стейблкоинов.

Пленарное заседание утвердило программу работы СФС на 2026 год.

Ключевые направления:

- криптоактивы и стейблкоины;
- реализация Дорожной карты «Группы двадцати» по совершенствованию трансграничных платежей;
- небанковское финансовое посредничество, в частности, внедрение рекомендаций СФС по управлению ликвидностью открытых фондов и устранение пробелов в данных, связанных со стратегиями торговли с использованием кредитного плеча на рынках суверенных облигаций;
- совершенствование мониторинга внедрения стандартов санации во всех секторах, в частности, повышение эффективности трансграничного bail-in (конвертация требований кредиторов третьей очереди в субординированные займы или уставный капитал банка). Пленарное заседание одобрило публикацию ежегодного списка страховщиков, подлежащих применению стандартов санации, и консультационного отчета о требованиях к страховщикам в части восстановления и планирования процедуры санации.

🔗 <https://www.fsb.org/2025/11/fsb-plenary-sets-out-2026-work-plan/>

## Народный банк Китая впервые создал свой профсоюз

**18.11.2025.** Народный банк Китая (НБК) провел в Пекине первое пленарное заседание первого съезда членов своего профсоюза. В заседании приняли участие более 180 представителей профсоюзов.

На заседании решались как организационные, так и политические вопросы.

В частности, избран первый состав комитета профсоюза, первый состав комитета по финансовому контролю, а также создан первый комитет женщин-сотрудников. Срок полномочий избранных лиц составит 5 лет.

Участники заседания подчеркнули, что профсоюзы всех уровней системы Народного банка Китая должны поддерживать всестороннее руководство Коммунистической партии Китая, действовать в соответствии с идеями социализма с китайской спецификой в новую эпоху. Профсоюзы должны содействовать сотрудникам Народного банка Китая в следовании руководству партии и в качественной работе с массами. Кроме того, профсоюзы всех уровней должны содействовать достижению ключевых целей по построению финансовой державы в период 15-й пятилетки (2026-2030 гг.), углублять реформу профсоюзов в целях содействия их дальнейшему развитию и деятельности.

Заседание прошло под председательством члена партийного комитета и заместителя управляющего Народного банка Китая Тао Линя.

🔗 <http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/5904660/index.html>

## SEC не будет препятствовать компаниям блокировать предложения акционеров

**17.11.2025.** Отдел корпоративных финансов Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC) сообщил, что не будет выражать свое мнение по запросам компаний, просящих исключить предложения акционеров из своих материалов для голосования на ежегодных общих собраниях акционеров сезона 2025–2026 годов, что фактически позволяет компаниям избегать голосования по вопросам, предложенным инвесторами, таким как климат, устойчивое развитие и разнообразие.

Подразделение SEC заявляет, что «решило не отвечать на запросы о непринятии мер и не выражать мнения относительно предполагаемого использования компаниями каких-либо оснований для исключения предложений акционеров». В заявлении Отдел корпоративных финансов поясняет

ет, что причиной стали «ресурсные и временные соображения после продолжительной приостановки работы правительства» (временная приостановка деятельности правительственных органов, т.н. шатдаун, продолжалась с 1 октября по 13 ноября 2025 г.).

Отдел корпоративных финансов пояснил, что компании, намеревающиеся исключить предложения акционеров из своих прокси-материалов, по-прежнему обязаны уведомлять Комиссию, но добавил, что это требование будет носить «только информационный характер», и что «не существует требования о том, чтобы компании запрашивали мнение персонала относительно своего намерения исключить предложение».

Заявление последовало за серией комментариев председателя SEC Пола Аткинса о том, что Комиссия рассмотрит возможность внесения существенных изменений в процесс подачи предложений акционерами, включая переоценку правил, требующих от компаний выносить на голосование на ежегодных собраниях предложения, связанные с ESG.

В интервью телеканалу Fox Business 14 ноября Аткинс заявил, что SEC намерена всесторонне проанализировать экосистему взаимодействия с акционерами. По его словам, Комиссия планирует проанализировать «всю эту сферу» и намерена опубликовать в течение года «предложения и разъяснения».

🔗 <https://www.sec.gov/newsroom/speeches-statements/statement-regarding-division-corporation-finances-role-exchange-act-rule-14a-8-process-current-proxy-season>

🔗 <https://www.foxbusiness.com/video/6385104260112>

## **АБР отменил действовавшие почти 70 лет ограничения на кредитование**

**17.11.2025.** Совет управляющих Азиатского банка развития (АБР) проголосовал за ратификацию поправки в устав банка, которая снимет ограничение на кредитование, действовавшее с момента основания банка в 1966 году.

Ограничение предусматривало, что общий объем непогашенных кредитов банка и других выданных им инвестиционных или гарантийных обязательств не должен превышать его подписанный капитал и резервы. Отмена этого правила позволит увеличить объем кредитования на 50% до более чем 36 млрд долл. США в год к 2034 году для поддержки усилий развивающихся стран по решению важнейших задач развития в регионе, налагаемая при этом дополнительного бремени на акционеров банка по пополнению его капитала.

АБР поставил цель нарастить финансирование частного сектора в четыре раза до 13 млрд долл. США в год к 2030 году и обеспечить, чтобы 40% деятельности банка напрямую поддерживало развитие частного сектора.

АБР является ведущим многосторонним банком развития, который принадлежит 69 странам-участницам, 50 из которых находятся в Азиатско-Тихоокеанском регионе.

🔗 <https://www.adb.org/news/adb-governors-agree-amend-bank-charter-opening-path-50-percent-expansion-operations>

## **IOSCO: консультации по обновлению принципов оценки активов инвестфондов**

**16.11.2025.** Международная организация комиссий по ценным бумагам (IOSCO) открыла консультации по вопросу обновления «Принципов оценки портфелей хедж-фондов» 2007 года и «Принципов оценки активов инвестиционных фондов» 2013 года.

Стоимость чистых активов (net asset value) фонда используется для расчета цены, по которой инвесторы совершают сделки с паями фонда. Правильная оценка помогает инвесторам в принятии

решений о распределении активов и выборе фондов, а также при составлении финансовой отчетности, отчетности о результатах деятельности и расчете комиссий.

IOSCO предлагает объединить два документа в единый набор рекомендаций и внести, в частности, следующие изменения:

- создать механизм надзора и функцию оценки в рамках системы управления оценкой фонда;
- обеспечить наличие механизмов управления для работы в стрессовых рыночных условиях;
- установить структуру управления конфликтами интересов;
- обеспечить оценку активов по справедливой стоимости в соответствии с применимыми нормативными актами, стандартами бухучета и правилами фонда;
- использование услуг сторонних оценщиков должно быть надлежащим образом документировано в политике и процедурах фонда
- обеспечить, чтобы политика и процедуры учитывали способы решения проблемы устаревших оценок;
- вести документацию для обоснования определения справедливой стоимости.

Консультации продлятся до 2 февраля 2026 года.

🔗 <https://www.iosco.org/news/pdf/IOSCONEWS780.pdf>

🔗 <https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD811.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](http://www.mfc-moscow.com/global_regulation)

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

<https://t.me/acforum>