



Региональная интеграция рынков капитала – Опыт АСЕАН

Центральноазиатское региональное
экономическое сотрудничество (ЦАРЭС)
Форум Регуляторов рынков капитала
29 -30 августа 2019,
Исламабад, Пакистан

АСЕАН ...

> 2.4 трлн \$

Рыночная капитализация (2018)



> 645

Млн человек
(2018)

> 3700

Листингуемых компаний
(2018)

Хаб
Исламских
финансов



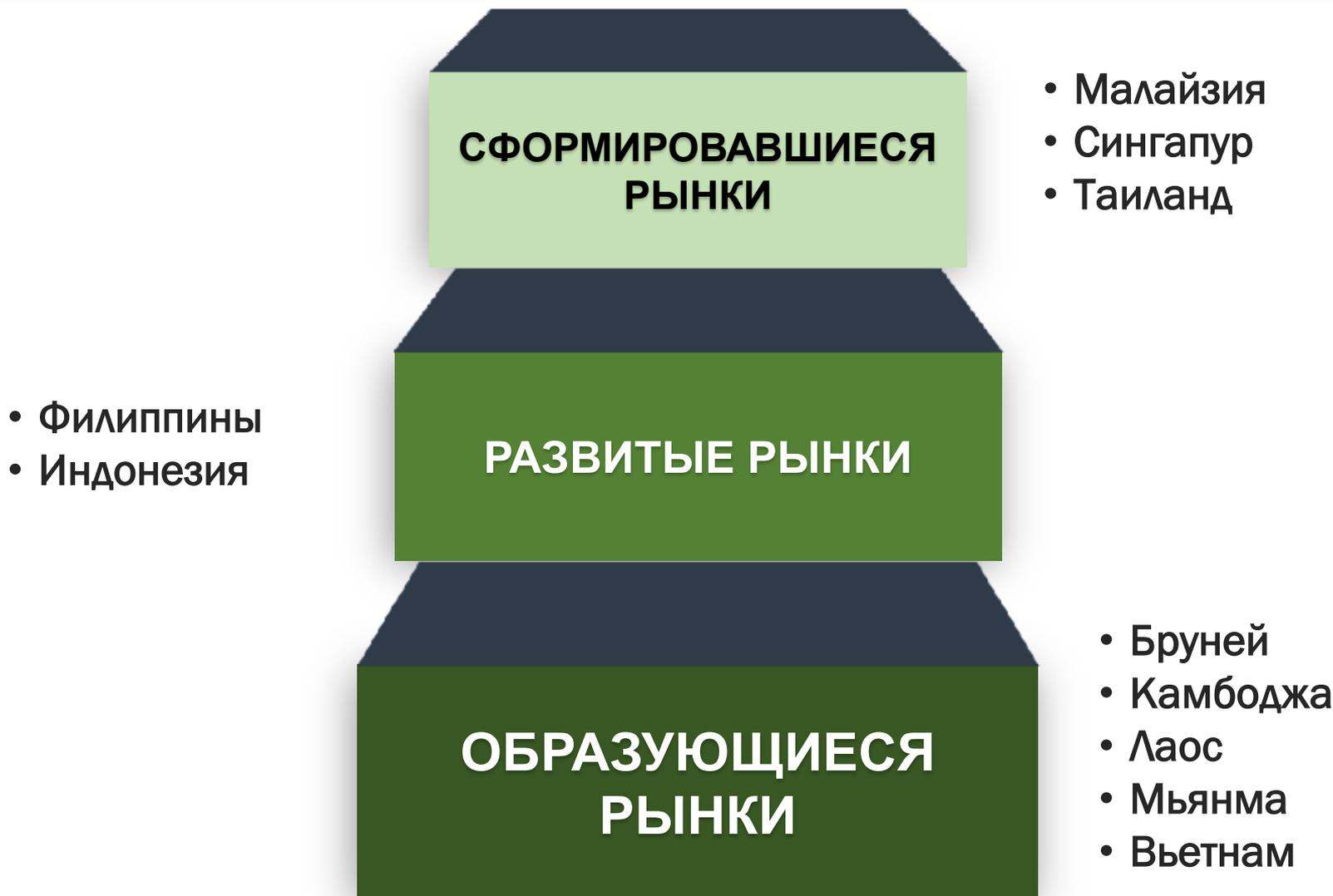
Офшорные центры
общего
обслуживания

Офшорные
Центры
обрабатывающей
промышленности

Финансовый и
хайтек
индустриальный парк

Открытие цены на
Сырое пальмовое
масло

Разнообразный рынок...





Разнообразие АСЕАН (прод.)

1. **Территория.** Самая большая территория - Индонезия, площадь которой составляет 1,86 миллиона квадратных километров, что в 2605 раз больше размера Сингапура (714 квадратных километров).
2. **Население** В Брунее проживает всего 423 000 человек, на таких архипелагах АСЕАН, как Индонезия и Филиппины, проживают 238 миллионов и 96 миллионов человек соответственно. Во Вьетнаме также проживает 87,8 миллиона человек..
3. **ВВП на душу населения** - ВВП Сингапура более чем в 30 раз выше, чем в Лаосе, и более чем в 50 раз выше, чем в Камбодже и Мьянме.
4. **Религия.** Индонезия - почти 90% мусульман, в то время как Филиппины составляют более 80 %католиков, а Таиланд - более 95 : буддистов
5. **Язык** - каждая страна АСЕАН имеет свои официальные языки и широкий список диалектов. Однако английский является официальным деловым языком большинства стран АСЕАН.

Источник: <http://investasean.asean.org/index.php/page/view/about-the-asean-region>

Цель АСЕАН в региональной экономической интеграции...

АЕС основан на четырех ключевых характеристиках ...



Source: ASEAN Economic Community Blueprint

Форум рынков капитала АСЕАН (АСМФ)



Autoriti Monetari Brunei Darussalam



Securities and Exchange Commission of
Cambodia



Otoritas Jasa Keuangan Indonesia



Lao Securities Commission Office



Securities Commission Malaysia



Securities and Exchange Commission of
Myanmar



Securities and Exchange Commission
Philippines



Monetary Authority of Singapore



Securities and Exchange Commission
Thailand



State Securities Commission of Vietnam

- Основан в 2004 году под эгидой министров финансов АСЕАН
- Цель - развитие глубокого, ликвидного и интегрированного регионального рынка капитала
- Прагматичный подход к реализации своих инициатив на рынке капитала - страны-члены соглашаются присоединиться к инициативам на основе их готовности к рынку.
- Действующий председатель: г-жа Руенвади Суванмонгкол, Генеральный секретарь КЦББ Таиланда

Область инициатив...



Список инициатив...

01

Содействовать движению профессионалов рынка капитала в рамках АСЕАН

02

Содействовать устойчивому финансированию в АСЕАН

03

Сеть по надзору за цифровыми активами

04

Расширять предложения по разным юрисдикциям в форме долевых и простых долговых ценных бумаг для частных инвесторов в рамках АСЕАН

05

Стандарты корпоративного управления для ПЛК АСЕАН

06

Трансграничное предложение схем коллективного инвестирования

07

Ускорить финансирование инфраструктуры и мобилизацию частного капитала

08

Развитие рынка и наращивание потенциала

09

Отраслевые Консультативные Группы экспертов Форума регуляторов рынков капитала АСЕАН

10

Конференция рынков капитала АСЕАН



Будет объяснено далее

1. Инициатива началась в 2011 году, финансируется АБР и в ней принимают участие 6 стран АСЕАН - Индонезия, Малайзия, Филиппины, Сингапур, Таиланд и Вьетнам.
2. Цели –
 - Повысить стандарты и практики корпоративного управления публичных листингуемых компаний АСЕАН (ПЛК)
 - Обеспечить большую международную известность хорошо управляемых ПЛК АСЕАН и продемонстрировать, что они пригодны для инвестирования; и
 - Дополнить другие инициативы Форума АСЕАН и продвигать АСЕАН в качестве класса активов.
3. Регулятор рынка капитала каждой участвующей страны назначает свой Внутренний рейтинговый орган (DRB) для проведения оценки. Двухгодичная оценка Рейтинга корпоративного управления (CG Scorecard) включает следующее :
 - DRB оценивает 100 лучших ПЛК своей страны, используя систему показателей;
 - Процесс межстрановой экспертной оценки проводится внешней независимой стороной (процесс валидации был введен в 2017 году)
4. Публикация странового отчета и оценки Корпоративного управления АСЕАН за 2012-2013 и 2013-2014 гг.
5. В 2017 году в Маниле состоялось инаугурационное мероприятие Корпоративного управления АСЕАН, а в ноябре 2018 года в Куала-Лумпуре состоялось 2-е мероприятие CG Award AG.⁹

Оценка Корпоративного управления Форума АСЕАН...

УРОВЕНЬ 1

Пункты с указанием законов, правил, положений и требований каждой страны и основных ожиданий Принципов ОЭСР

Охватывает пять областей Принципов ОЭСР: (А) Права акционеров; (В) Справедливое отношение к акционерам; (С) Роль заинтересованных сторон; (D) Раскрытие информации и прозрачность; и (Е) Обязанности Правления



Рейтинг корпоративного управления АСЕАН

Оценивает соответствие ПЛК Принципам корпоративного управления ОЭСР

... на основе **общедоступной** и **располагаемой** информации, полученной из :

- Ежегодных отчетов
- Сайтов компаний
- Объявления Ежегодного общего собрания
- Устава
- Протокола Ежегодного общего собрания
- Отчета о Корпоративной ответственности / ОСОК

УРОВЕНЬ 2

Бонусные пункты отражают другие появляющиеся передовые практики, а штрафные пункты отражают действия и события, которые указывают на слабое управление

Трансграничное предложение схем коллективного инвестирования (СКИ)

1. Предоставить **квалифицированным управляющим фондами** прямой и эффективный канал для трансграничного распространения СКИ через упрощенный процесс авторизации.
2. Участвующими странами-членами являются Малайзия, Сингапур и Таиланд, а Филиппины работают над тем, чтобы стать подписантом Концепции СКИ АСЕАН
3. С момента функционирования в 2014 году было признано 14 фондов, и 6 фондов были успешно созданы в странах-подписантах (Малайзия, Сингапур и Таиланд). (По состоянию на 31 июля 2019 года) 
4. В феврале 2018 года подписанты подписали пересмотренный Меморандум о взаимопонимании о СКИ АСЕАН. Основные улучшения включают в себя:
 - Предоставление возможности участия более широкого круга управляющих фондами путем снижения квалификационных критериев до 350 млн. Долл. США с 500 млн. Долл. США.
 - Сокращение времени выхода на рынок для запуска фондов.
 - Повышение гибкости при делегировании управления инвестициями фонда за счет увеличения с 20% до 100% доли активов фонда, которой может управлять управляющий, не регулируемый подписантом.
5. Концепция трансграничного предложения СКИ АСЕАН см.
https://www.theacmf.org/images/downloads/pdf/Attachment_1_standards_of_Qualifying_CIS_20180223.pdf



1. Инициатива, начатая в сентябре 2016 года с целью разработки общих стандартов универсальных навыков для обеспечения трансграничного признания профессионалов и перемещения этих **лиц и услуг**.
2. Два компонента концепции:
 - **Пропуск Форума АСЕАН** - ускоренное одобрение лицензированного / зарегистрированного специалиста из признанных стран АСЕАН для осуществления регулируемой деятельности по инвестиционному консультированию в принимающей стране ("**ACMF Pass**") ; и
 - **Трансграничная публикация исследовательских отчетов в принимающей юрисдикции.**

...(b) Трансграничная публикация исследовательских отчетов

1. Страны-участницы подписали Меморандум о взаимопонимании для взаимодействия и сотрудничества в рамках концепции, с целью трансграничной публикации отчета об исследованиях в юрисдикциях подписантов.
2. Хостинг-платформа в юрисдикциях подписантов сможет публиковать исследовательские отчеты и должна соответствовать следующим условиям :
 - отчет об исследовании составляется Уполномоченным и **уже доступен** для розничного инвестора в национальной юрисдикции;
 - получить **согласие на публикацию** отчета об исследовании от Уполномоченного, являющегося владельцем такого отчета;
 - **не осуществлять редакторский контроль** и не изменять содержание исследовательского отчета, хостинг-платформа считается проводником; а также
 - Приложить заявление об отказе от ответственности (disclaimer), в котором говорится, что отчет об исследовании составлен Уполномоченным лицом, **подконтрольным национальному регулирующему органу.**

Устойчивые финансы в АСЕАН

- Обязательства Малайзии по устойчивым и ответственным инвестициям



ЦУР ООН

Малайзия привержена поддержке и осуществлению Повестки дня в области устойчивого развития на период до 2030 года и ее 17 целей в области устойчивого развития (или ЦУР)



Парижское соглашение

Малайзия приняла международное климатическое соглашение об ограничении глобального потепления до уровня ниже 2 °C



5i стратегия развития экосистемы устойчивых и ответственных инвестиций (SRI)

Роль КЦББ в разработке стандартов экологически чистых, социальных и устойчивых облигаций АСЕАН

КЦББ, как сопредседатель Рабочей группы по устойчивому финансированию Форума рынков капитала АСЕАН, представил **Стандарты зеленых облигаций АСЕАН** (ноябрь 2017 года), **Стандарты социальных облигаций АСЕАН** и **Стандарты устойчивости облигаций АСЕАН** (октябрь 2018 года), чтобы создать класс устойчивых активов в АСЕАН, особенно для удовлетворения потребностей региона в финансировании инфраструктуры и социального развития

Ключевые характеристики:



Эмитенты должны иметь географическую или экономическую связь с регионом АСЕАН

Особые исключения определенных проектов:



- Проекты по выработке электроэнергии на ископаемом топливе исключены из AGBS для смягчения последствий экологического отмывания проектов и для защиты ярлыка Зеленой облигации АСЕАН

- Проекты, связанные с деятельностью, которая оказывает негативное социальное воздействие, напр. алкоголь, азартные игры, табак и оружие, исключены из Стандартов социальных облигаций АСЕАН. Эмитентам также рекомендуется разработать список дополнительных неприемлемых проектов для выпуска их социальных облигаций АСЕАН, если это применимо



Эмитенты обязаны раскрывать информацию не только в документах эмиссии, но и в течение срока владения облигациями на общедоступном веб-сайте, указанном эмитентом.



Эмитентам рекомендуется предоставлять более частую периодическую отчетность для повышения прозрачности распределения выручки.



Внешний рецензент должен обладать соответствующими знаниями и опытом в той области, которую они рассматривают. Полномочия внешнего рецензента и объем рецензирования также должны быть публично раскрыты.



1. После запуска набора стандартов ACEAN по состоянию на 6 августа 2019 года было 13 эмиссий из Малайзии, Сингапура, Таиланда и Филиппин с маркировкой Зеленых и Устойчивых облигаций ACEAN на сумму 1,75 млрд. Долл. США.

Усилия по продвижению

- ❖ Первый Круглый стол по AGBS был проведен во Вьетнаме в марте 2018 года для взаимодействия с участниками рынка.
- ❖ После запуска SBS и SUS ACEAN, АБР и Форум ACEAN провели серию встреч с инвесторами и заинтересованными сторонами в Японии с 27 по 29 ноября .
- ❖ Члены пропагандируют GBS, SBS и SUS ACEAN и повышают осведомленность об общих инициативах ACEAN в области устойчивого финансирования посредством участия в различных региональных и глобальных конференциях.

Проблемы региональных совместных усилий



Ключевые выводы по региональной интеграции ...

Цепь не сильнее, чем ее самое слабое звено

Для региона важно ...

1. Политическое руководство и поддержка со стороны правительства *[Отчет министру финансов]*
2. Рекламные и образовательные усилия требуют финансовой поддержки *[Конференции и привлечение]*
3. Принятие подхода, контекстуализирующего нюансы и уровень готовности стран-членов *[Подключайся, когда готов]*
4. Участие частного сектора для обеспечения коммерческой жизнеспособности *[Отраслевая консультативная экспертная группа]*
5. Программы развития рынка на основе региональных приоритетов для наращивания потенциала *[Программа молодых регуляторов АСЕАН, Развитие рынка облигаций]*

Спасибо

Мнения, выраженные в этих слайдах презентации, принадлежат исключительно докладчику, а не обязательно Комиссии по ценным бумагам Малайзии. Все материалы, содержащиеся в этих слайдах презентации, предназначены только для целей презентации докладчика на этом семинаре / форуме и не могут быть воспроизведены, переизданы, распространены, переданы, показаны или переданы каким-либо образом без предварительного письменного разрешения Комиссии по ценным бумагам Малайзии.

Средства утверждены и введены в действие в рамках СКИ АСЕАН (по состоянию на 31 июля 2019 года)

No	Страна	Оператор СКИ	Наименование СКИ	Дата одобрения	Принимающая юрисдикция	Дата запуска в принимающей юрисдикции
1	Сингапур	Nikko Asset Management Asia Limited	Nikko AM Shenton Horizon Investment Funds – Singapore Dividend Equity Fund	29/10/14	Малайзия	8/3/16
2	Малайзия	CIMB-Principal Asset Management Berhad	CIMB-Principal ASEAN Total Return Fund	26/2/15	Сингапур	9/9/15
3	Малайзия	Maybank Asset Management Sdn Bhd	Maybank Greater China ASEAN Equity-I Fund	26/2/15		
4	Таиланд	ONE Asset Management Limited	ONE STOXX ASEAN Select Dividend Index Fund	11/6/15	Сингапур	5/4/17
5	Сингапур	Nikko Asset Management Asia Limited	Nikko AM China Onshore Fund Series – Nikko AM China Equity Fund	15/6/15		
6	Малайзия	CIMB-Principal Asset Management Berhad	CIMB-Principal Asia Pacific Dynamic Income Fund	29/6/15	Сингапур	9/9/15
7	Малайзия	CIMB-Principal Asset Management Berhad	CIMB-Principal Malaysia Equity Fund	29/6/15	Сингапур	18/2/16
8	Малайзия	CIMB-Principal Asset Management Berhad	CIMB Islamic DALI Equity Theme Fund	29/6/15	Сингапур	18/2/16
9	Малайзия	CIMB-Principal Asset Management Berhad	CIMB-Principal Asia Pacific Dynamic Growth Fund	10/2/16		
10	Малайзия	CIMB-Principal Asset Management Berhad	CIMB-Principal Asia Pacific Dynamic Mixed Asset Fund	30/9/16		
11	Сингапур	Schroder Investment Management (Сингапур) Ltd	Schroder International Choice Portfolio – Schroder Asian Equity Yield Fund	20/6/18		
12	Сингапур	Schroder Investment Management (Сингапур) Ltd	Schroder Singapore Trust	20/6/18		
13	Сингапур	UOB Asset Management Ltd	United Global Healthcare Fund	17/8/18		
14	Сингапур	UOB Asset Management Ltd	United Greater China Fund	17/8/18		

Публичные листингуемые компании и рыночная капитализация

Страна	# Котирующиеся компании	Рыночная капитализация (млрд \$)
Малайзия	902	398.02
Сингапур	482	687.26
Филиппины	264	258.16
Таиланд	704	500.74
Индонезия	619	486.77
Вьетнам	749	124.34
ВСЕГО	3720	2445.29

<https://www.theglobaleconomy.com/economies>