



Форум ЦАРЭС по развитию рынков капитала

Концептуальная записка

I. Резюме для руководства

1. Программа Центральноазиатского регионального экономического сотрудничества (ЦАРЭС) на протяжении длительного времени служит платформой для содействия региональному сотрудничеству и экономической интеграции среди стран-членов. В Стратегии ЦАРЭС 2030 усиливается акцент на развитии финансовых рынков, мобилизации частного капитала и продвижении устойчивого и зеленого финансирования.¹ Несмотря на то что страны ЦАРЭС добились заметного прогресса в развитии своих финансовых секторов, эти системы по-прежнему находятся под сильным влиянием банковского сектора, а рынки капитала все еще находятся на ранней стадии развития.

2. В странах ЦАРЭС быстро растет спрос на диверсифицированные и устойчивые источники финансирования. Для поддержки экономической диверсификации, региональной связанности и перехода к низкоуглеродной и климатоустойчивой экономике требуются значительные инвестиции. Опора исключительно на банковское финансирование недостаточна для удовлетворения этих потребностей и может усиливать системные уязвимости. Эффективно функционирующие рынки капитала могут играть ключевую роль в мобилизации внутренних сбережений, привлечении иностранных инвестиций и поддержке инноваций и развития частного сектора.

3. В регионе ЦАРЭС развитие рынков капитала остается неравномерным и фрагментированным. В то время как некоторые экономики обладают относительно более развитыми рыночными структурами, многие другие сталкиваются со значительными структурными вызовами, включая недостаточно развитые рынки корпоративных облигаций, слабую базу институциональных инвесторов и ограниченную рыночную активность. Регуляторные рамки и потенциал надзорных органов также существенно различаются и во многих случаях остаются на ранних стадиях развития. Экосистемы устойчивого финансирования находятся на начальной стадии формирования и характеризуются ограниченными политическими рамками, недостаточной стандартизацией и слабым институциональным потенциалом.

4. В ответ на эти вызовы и возможности Форум ЦАРЭС по развитию рынков капитала (CMDF) предлагается в качестве специализированной региональной платформы для институционализации диалога, координации и сотрудничества между регуляторами рынков капитала стран ЦАРЭС и заинтересованными сторонами. CMDF нацелен на поддержку развития глубоких, эффективных и устойчивых рынков капитала в регионе за счет расширения регионального сотрудничества. Он обеспечит структурированный механизм для диалога по вопросам политики, взаимного обучения и наращивания потенциала, а также будет способствовать разработке региональных инициатив, таких как Дорожная карта ЦАРЭС по развитию устойчивых рынков капитала и региональная таксономия устойчивого финансирования.

5. CMDF будет функционировать в рамках инклюзивной модели управления под руководством регуляторов, с участием органов регулирования рынков капитала стран ЦАРЭС на равноправной и партнерской основе. Структура управления будет включать ротационное председательство, согласованное с циклом председательства ЦАРЭС,

¹ ЦАРЭС. 2017. [ЦАРЭС 2030: Соединяя регион для совместного и устойчивого развития.](#)

секретариат для обеспечения координации и реализации, а также тематические рабочие группы, сосредоточенные на ключевых направлениях развития рынков капитала. Такая институциональная модель призвана обеспечить как высокую степень ответственности стран, так и операционную гибкость.

6. Азиатский банк развития (АБР) будет играть ключевую роль в институционализации CMDF, опираясь на свой обширный опыт в развитии рынков капитала на региональном уровне. В рамках своей программы технической помощи АБР будет поддерживать CMDF в укреплении регионального сотрудничества, согласовании политики и содействии развитию устойчивых экосистем рынков капитала в странах ЦАРЭС. Поддержка Секретариата также может предоставляться в зависимости от потребностей каждого регулятора, выполняющего функции председателя CMDF.

II. Предпосылки и обоснование

7. Программа ЦАРЭС направлена на содействие экономическому росту и общему процветанию благодаря региональному сотрудничеству и интеграции среди стран-членов. Основное внимание ЦАРЭС уделяет укреплению связанности в сферах транспорта, энергетики, торговли, а также экономического и финансового сотрудничества. Стратегия ЦАРЭС 2030 уделяет повышенное внимание поддержке развития финансовых рынков, мобилизации частного капитала и продвижению устойчивого и зеленого финансирования (сноска 1). Стратегия также способствует региональному взаимодействию за счет обмена знаниями, гармонизации стандартов и наращивания потенциала среди стран-членов, с растущим акцентом на институциональное развитие и благоприятные условия, привлекающие долгосрочный частный капитал и поддерживающие устойчивое и инклюзивное экономическое развитие.

8. Страны ЦАРЭС добились значительного прогресса в укреплении своих финансовых систем за последние два десятилетия, при этом банковский сектор, как правило, остается доминирующим источником финансирования. Однако рынки капитала в регионе остаются на ранней стадии развития, характеризующейся ограниченной глубиной, низкой ликвидностью и узкой базой инвесторов. Рынки капитала играют ключевую роль в трансформации долгосрочных внутренних сбережений в продуктивные инвестиции, дополняя банковское кредитование и смягчая риски сроков погашения, концентрации и валютные риски, присущие системам с доминированием банковского сектора. Во многих странах ЦАРЭС слабая база институциональных инвесторов дополнительно усиливает зависимость от банковского кредитования, замедляя углубление рынков капитала, несмотря на регуляторные реформы. Этот структурный дисбаланс ограничивает доступность долгосрочного финансирования в местной валюте, особенно для инфраструктурных проектов, климатических инвестиций и развития частного сектора.

9. Финансовые системы стран ЦАРЭС, несмотря на различия в размерах и стадиях развития, имеют ряд общих характеристик, включая доминирование банковского сектора и недостаточно развитый небанковский сектор, особенно рынки капитала. В переходных экономиках широко распространены государственные институты и государственное вмешательство. Хотя в большинстве стран есть фондовые биржи с современной инфраструктурой, эти рынки не очень активны: на них котируется мало

компаний, а торговая активность минимальна. На рынках облигаций преобладают казначейские ценные бумаги, при этом выбор корпоративных облигаций ограничен, а рынки денежных средств остаются слабо развитыми и зачастую зависят от ликвидности, предоставляемой центральным банком. Кроме того, регуляторы рынков капитала, как правило, являются более молодыми институтами и обладают более ограниченным институциональным потенциалом и регуляторной независимостью по сравнению с банковскими регуляторами, при этом некоторые из них по-прежнему функционируют в структуре министерств финансов.

10. Рынки капитала в регионе ЦАРЭС остаются неравномерными по глубине, ликвидности и уровню зрелости, что ограничивает их способность мобилизовать долгосрочный частный капитал для устойчивого и инклюзивного развития. За исключением Китайской Народной Республики (КНР), число компаний, прошедших листинг, невелико, а торговая активность на фондовых биржах стран ЦАРЭС существенно ниже. В Азербайджане преобладание государственных ценных бумаг и нот центрального банка указывает на зависимость от финансирования государственного сектора, хотя корпоративная рыночная активность постепенно возрастает. Давно существующая биржа Грузии сталкивается с проблемой ограниченного списка торгуемых инструментов, что свидетельствует о возможной неэффективности. В отличие от этого, Казахстан демонстрирует более устойчивый рынок, характеризующийся значительным объемом торгов и наличием офшорной биржи. Кыргызстан и Монголия характеризуются умеренной торговой активностью. Недавнее слияние фондовых бирж Пакистана свидетельствует о стремлении к консолидации, направленной на повышение эффективности рынка, в то время как биржи КНР, входящие в число крупнейших в мире по рыночной капитализации, доминируют в регионе. Новые биржи Таджикистана и Туркменистана представляют собой формирующиеся рынки с потенциалом роста, в то время как сдержанная рыночная капитализация Узбекистана свидетельствует о сохраняющихся проблемах в сфере развития. В целом биржевые рынки региона представляют собой целый спектр – от недостаточно развитых до более устоявшихся, формируемых под влиянием местных экономических условий.

11. Ситуация на рынках облигаций в странах ЦАРЭС представляет собой сложную картину, характеризующуюся разной степенью развития и зависимостью от различных финансовых механизмов. Денежные рынки в регионе в основном не функционируют из-за неразвитости рынков облигаций, неэффективного управления ликвидностью, неэффективной передачи импульсов денежно-кредитной политики и зависимости от прямого контроля со стороны центральных банков. Тем не менее, ведется совместная работа по улучшению этих рынков, хотя и разными темпами. Инфраструктура рынков капитала в различных странах ЦАРЭС находится в процессе модернизации и демонстрирует заметные достижения, несмотря на сохраняющиеся вызовы. Товарные и фьючерсные биржи в странах ЦАРЭС приобретают все большее значение в силу их зависимости от производства и экспорта первичных сырьевых товаров. Эти биржи используют форвардные, фьючерсные и опционные контракты на сырьевые товары в качестве ключевых инструментов управления рисками, позволяющих производителям и экспортерам справляться с ценовой волатильностью и стабилизировать экономические циклы. КНР является лидером региона, располагая несколькими специализированными биржами товарных фьючерсов, включая биржи финансовых фьючерсов.

12. Разнообразие правовых рамок, регулирующих финансовые рынки в странах ЦАРЭС, отражает различный уровень правовой проработанности и регуляторной направленности в регионе. Системы надзора за рынками капитала в странах ЦАРЭС по-прежнему находятся на ранних стадиях развития и не провели полную оценку преимуществ сегрегированного подхода по сравнению с консолидированным подходом к надзору. В большинстве стран регуляторные рамки сформированы под влиянием исторических процессов, при которых центральные банки, как правило, осуществляют надзор за банковским сектором, а иногда и за небанковскими финансовыми институтами, тогда как регулирование рынков ценных бумаг осуществляется различными органами, такими как министерства финансов или специализированные регуляторы.

13. Зеленое финансирование в регионе ЦАРЭС по-прежнему находится на низком уровне развития из-за несовершенства политических рамок, пробелов в нормативно-правовом регулировании, слабости рынков капитала и ограниченного институционального потенциала. Преобладают банковские секторы, при этом менее 10 % кредитов направляется на поддержку проектов в области устойчивого развития. Регион сталкивается с серьезными препятствиями в масштабировании зеленого, социального и устойчивого финансирования, включая недостаточную политику, несогласованность нормативных актов и фрагментарность регионального сотрудничества. Слабая подготовка проектов, высокий уровень воспринимаемых рисков, а также «зеленый камуфляж» (гринвошинг) и «имитация воздействия» (импактвошинг) еще больше отпугивают инвесторов. КНР занимает лидирующие позиции в области зеленого и климатического финансирования благодаря поддерживающей политике, масштабному финансовому портфелю, комплексным методологиям и сильному институциональному потенциалу. Для ускорения развития зеленого, социального и устойчивого финансирования в регионе странам ЦАРЭС необходимо укреплять политику, стимулировать частные инвестиции и разрабатывать согласованные на региональном уровне рамки, которые могли бы служить общими ориентирами, при этом оставляя возможность их адаптации к национальным условиям. Интегрируя климатические риски и используя международные партнерства, ЦАРЭС может обеспечить устойчивый низкоуглеродный рост и выполнение глобальных климатических обязательств. Проблемы с долговым бременем в странах ЦАРЭС открывают возможности для использования решений устойчивого финансирования, таких как свопы «долг в обмен на природу» и «долг в обмен на климат», позволяющих использовать средства из суверенного долга для финансирования зеленого развития.

14. В то же время потребность в диверсифицированных и устойчивых источниках финансирования становится все более насущной. Страны ЦАРЭС сталкиваются со значительными инвестиционными потребностями для поддержки экономической диверсификации, региональной связанности и перехода к низкоуглеродной и климатоустойчивой экономике, включая растущие потребности в инвестициях в возобновляемые источники энергии для повышения энергетической безопасности и ценовой доступности. Опора исключительно на банковское финансирование недостаточна для удовлетворения этих потребностей и может подвергать экономики системным рискам. Развитые и эффективно функционирующие рынки капитала могут играть ключевую роль в мобилизации внутренних сбережений, привлечении

иностранных инвестиций и направлении ресурсов в производственные отрасли, включая зеленые и устойчивые инвестиции.

15. Для более развитых экономик, таких как КНР и Казахстан, развитые финансовые рынки играют важную роль в поддержке экономической диверсификации за пределы энергетического и сырьевого секторов, одновременно содействуя инновациям и укреплению инвестиций частного сектора. Расширение рынков капитала и финансовых продуктов, таких как облигации, акции и страховые продукты, позволяет направлять ресурсы в производственные отрасли, снижая чрезмерную зависимость от нефти и газа и смягчая риски, связанные с волатильностью мировых цен на сырьевые товары. Для стран со средним уровнем дохода и менее крупных экономик, таких как Монголия, Узбекистан и Кыргызская Республика, развитие финансовых рынков способно привлекать прямые иностранные инвестиции, создавать новые инвестиционные возможности для региональных и международных инвесторов и мобилизовать внутренние сбережения для долгосрочных инвестиций в инфраструктуру и промышленность. Эти страны, в значительной степени зависящие от сельского хозяйства, добычи полезных ископаемых и денежных переводов, могут воспользоваться финансовыми инструментами, позволяющими управлять товарным риском и расширять доступ к кредитным ресурсам для малых и средних предприятий (МСП). Это также будет способствовать экономической диверсификации и повышению устойчивости к внешним шокам.

16. Хотя ряд стран ЦАРЭС продвинулись в проведении внутренних реформ рынков капитала, прогресс в основном был специфичен для каждой страны и осуществлялся изолированно. Отсутствие структурированной региональной платформы для диалога и сотрудничества ограничивает возможности для взаимного обучения, сближения стандартов и развития региональных общественных благ, таких как общие таксономии, подходы к раскрытию информации и совместная инфраструктура знаний. Эти ограничения не позволяют странам ЦАРЭС привлекать устойчивые инвестиционные потоки и развивать устойчивые рынки капитала, способные поддерживать зеленый переход и инклюзивный рост.

17. Существуют веские основания для создания структурированного и устойчивого регионального механизма поддержки развития рынков капитала в странах ЦАРЭС. Такая платформа обеспечила бы форум для диалога между разработчиками политики, регуляторами и участниками рынка, а также служила бы механизмом для технической помощи, наращивания потенциала и координации реформ. АБР намерен заложить основу для региональной экосистемы рынков капитала в ЦАРЭС. Хотя первоначальная работа началась с проведения встречи регуляторов рынков капитала в 2019 году, пандемия коронавирусной инфекции (COVID-19) прервала реализацию этих усилий, отсрочив институционализацию и официальный запуск форума. В целях устранения данного пробела и активизации регионального сотрудничества Форум ЦАРЭС по развитию рынков капитала (CMDP) предлагается в качестве специализированной региональной платформы для институционализации диалога, координации и сотрудничества между органами регулирования рынков капитала стран ЦАРЭС и ключевыми заинтересованными сторонами.

18. CMDP будет опираться на организационный потенциал и техническую экспертизу АБР и других многосторонних банков развития для обеспечения устойчивой

поддержки развития рынков капитала в регионе. АБР также будет содействовать установлению связей с соответствующими региональными инициативами и платформами, включая Форум рынков капитала Ассоциации государств Юго-Восточной Азии (АСЕАН) (АСМФ) и Совет по таксономии АСЕАН, в целях продвижения обмена знаниями и передовой практикой, где это уместно. Сочетая техническую помощь, политический диалог и взаимодействие с заинтересованными сторонами CMDF способен выступать катализатором реформ и инноваций. Это не только укрепит институциональный потенциал на национальном уровне, но и будет содействовать формированию чувства региональной ответственности и вовлеченности, что является необходимым условием для достижения долгосрочного и устойчивого прогресса в развитии рынков капитала стран ЦАРЭС.

III. Цели

19. Основная цель CMDF – поддержка развития глубоких, эффективных и устойчивых рынков капитала в странах ЦАРЭС посредством расширения регионального сотрудничества. На стратегическом уровне CMDF стремится содействовать большей согласованности приоритетов развития рынков капитала между странами ЦАРЭС, учитывая при этом национальные особенности и различия в степени зрелости рынков. Это включает в себя формирование общего видения развития рынков капитала, содействие внедрению надежных методов регулирования и надзора, а также поддержку постепенной конвергенции национальных стандартов. Со временем такая конвергенция может создать условия для разработки согласованных на региональном уровне эталонных стандартов, которые могли бы служить общим ориентиром, при этом оставляя возможность для дальнейшей адаптации на национальном уровне там, где это необходимо.

20. CMDF будет преследовать несколько операционных целей. Во-первых, он будет служить платформой для политического диалога и взаимного обучения, позволяя разработчикам политики, регуляторам и участникам рынка обмениваться знаниями, опытом и распространять передовые практики. Во-вторых, он будет поддерживать наращивание потенциала и укрепление институтов посредством целевых программ обучения, технических семинаров и консультационной поддержки. В-третьих, он будет способствовать разработке дорожных карт развития рынков капитала на региональном и национальном уровнях, помогая определить приоритеты реформ и последовательно спланировать меры политики.

21. Кроме того, CMDF будет стремиться продвигать ключевые тематические направления, имеющие критическое значение для будущего рынков капитала в регионе ЦАРЭС. К ним относятся развитие рынков облигаций в национальной валюте, содействие зеленому, социальному и устойчивому финансированию, укрепление рыночной инфраструктуры, а также изучение возможностей применения цифровых инноваций на рынках капитала, что подкрепляется совершенствованием механизмов внедрения и обеспечения соблюдения нормативных требований. Сосредоточив внимание на этих приоритетных направлениях, CMDF может помочь странам решать общие проблемы, обеспечив региону возможность реагировать на новые глобальные тенденции и укрепить доверие к рынку и уверенность инвесторов.

22. В частности, CMDF может способствовать:
- созданию регулярной и структурированной платформы для диалога между регуляторами рынков капитала и разработчиками политики в странах ЦАРЭС;
 - содействию более точной согласованности норм регулирования рынков капитала и практики раскрытия информации с международными стандартами, включая принципы Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO) и стандарты раскрытия информации в области устойчивого развития Международного совета по стандартам устойчивого развития (ISSB).
 - развитию благоприятных экосистем устойчивого финансирования в ЦАРЭС, опираясь на опыт АСЕАН и других платформ. Это включает укрепление таких основополагающих элементов, как политические и нормативные рамки, таксономии устойчивого финансирования, руководства по переходному финансированию, раскрытие информации, практики и руководящие принципы отчетности в области устойчивого развития, например, в отношении зеленых, социальных, связанных с устойчивым развитием и привязанных к показателям устойчивого развития финансовых инструментов.
 - обмену знаниями, взаимному обучению и наращиванию потенциала в рамках ЦАРЭС и в сотрудничестве с другими региональными объединениями, в частности с АСМФ.
 - разработке региональных общественных благ, включая «Дорожную карту ЦАРЭС по развитию устойчивых рынков капитала» и региональную зеленую таксономию.
23. В 2026 году предполагается, что Комиссия по финансовому регулированию Монголии будет выполнять функции Председателя CMDF, а Пакистан – функции заместителя председателя, что отражает их активное участие и лидерство в продвижении регионального сотрудничества в сфере рынков капитала в рамках ЦАРЭС.

IV. Структура управления CMDF

24. CMDF будет учрежден в качестве многосторонней региональной платформы со структурой управления. Его деятельность будет основана на кооперативной модели управления под руководством регуляторов. В состав CMDF будут входить органы регулирования рынков капитала стран-членов ЦАРЭС, участвующие на равноправной основе. CMDF примет не имеющую юридической силы институциональную структуру, в рамках которой решения будут реализовываться на национальном уровне посредством внутренних регуляторных процессов. Будет принят подход «добровольного участия», позволяющий членам участвовать в конкретных инициативах в зависимости от их готовности и возможностей.
25. Председательство в CMDF будет осуществляться на ротационной основе в соответствии с циклом председательства в ЦАРЭС. Председателем CMDF на определенный срок (один год) выступает орган регулирования рынка капитала страны, председательствующей в ЦАРЭС. Заместитель председателя обеспечивает преемственность и, как правило, принимает на себя председательство в следующем цикле.

26. На стратегическом уровне деятельность CMDF будет определяться заседанием председателей (основные члены CMDF), в состав которого входят руководители органов регулирования рынков капитала стран ЦАРЭС. На заседании участники определяют стратегическое видение, направления политики и региональные приоритеты, включая планы действий и ключевые инициативы по интеграции рынков, обеспечению устойчивости и гармонизации регулирования. Стратегические партнеры CMDF, в состав которых входят высокопоставленные должностные лица из регулирующих органов стран-членов, соответствующих министерств и частного сектора, оказывают поддержку председателям, обеспечивая операционную координацию, технический надзор и контроль за ходом реализации.

27. Ежедневная координация и реализация деятельности CMDF будет обеспечиваться Секретариатом. Секретариат будет отвечать за организацию заседаний и мероприятий, координацию технической помощи и наращивания потенциала, управление информационно-аналитическими материалами, а также за мониторинг прогресса по согласованным планам работ. Он также будет выступать основным связующим звеном между участвующими странами, партнерами по развитию и другими заинтересованными сторонами.

28. В целях поддержки технической работы и углубления взаимодействия по приоритетным направлениям CMDF учредит рабочие группы, сосредоточенные на ключевых аспектах развития рынков капитала, таких как рынки облигаций в национальной валюте, устойчивое финансирование, рыночная инфраструктура и цифровые инновации. Эти рабочие группы объединят технических экспертов стран-членов и соответствующих институтов для обсуждения конкретных вызовов, выработки рекомендаций и поддержки реализации целевых инициатив. Результаты работы этих групп будут включаться в более широкую повестку CMDF и служить основой для обсуждений вопросов политики.

29. CMDF будет придерживаться инклюзивного подхода к участию заинтересованных сторон, привлекая широкий круг субъектов рынка, включая фондовые биржи, институциональных инвесторов, отраслевые ассоциации и представителей частного сектора. Партнерам по развитию и международным организациям также будет предложено принять участие в деятельности CMDF, используя свой опыт и ресурсы. Такая структура управления, основанная на сотрудничестве, поможет обеспечить соответствие CMDF потребностям рынка и достижение практических результатов для развития рынков капитала в регионе ЦАРЭС.

V. Поддержка АБР в регионе АСЕАН

30. АБР обладает обширным опытом поддержки развития рынков капитала в Азиатско-Тихоокеанском регионе как на национальном, так и на региональном уровне. Такие инициативы, как Инициатива по развитию азиатских рынков облигаций «АСЕАН+3» и создание платформы AsianBondsOnline, свидетельствуют о способности АБР объединять заинтересованные стороны, проводить высококачественную аналитическую работу и поддерживать реализацию региональных повесток реформ. В частности, АБР является давним партнером АСЕАН, в том числе в рамках поддержки АСМФ, где он внес вклад в продвижение интеграции рынков капитала посредством устойчивой региональной технической помощи, политического диалога и наращивания

институционального потенциала. Работа АБР была сосредоточена на повышении эффективности ACMF как механизма регионального сотрудничества, включая поддержку стратегического планирования, координации между регуляторами и реализации согласованных региональных приоритетов посредством целевой технической помощи, в том числе в рамках ТП 9924-REG.² АБР также оказывает постоянную поддержку связанным региональным институтам АСЕАН, включая Совет по таксономии АСЕАН, в целях обеспечения эффективной разработки и реализации региональных рамок.

31. С момента своего учреждения в 2004 году ACMF (www.theacmf.org) выступает региональной платформой сотрудничества между регуляторами рынков капитала АСЕАН с акцентом на практические результаты развития рынков. ACMF разработал региональные рамки, направленные на снижение регуляторной фрагментации и содействие трансграничным потокам капитала, при этом позволяющие странам развиваться на разных этапах развития рынка. К ним относятся общие подходы к таксономиям устойчивого финансирования (в частности, Таксономия АСЕАН), стандарты зеленых, социальных, устойчивых и привязанных к устойчивому развитию облигаций (GSS+), руководство по переходному финансированию, а также инструменты корпоративного управления и раскрытия информации. АБР поддерживал ACMF на протяжении всего этого процесса посредством технической помощи, политического диалога и консультативной работы на уровне отдельных транзакций.

32. Для стран-участниц эти рамки способствовали достижению ощутимых рыночных результатов. Согласованные в рамках АСЕАН стандарты облигаций позволили эмитентам получить доступ к более широкому кругу институциональных инвесторов, поддержали развитие рынков облигаций в национальной валюте и содействовали эмиссиям для финансирования устойчивой инфраструктуры и климатических инвестиций. На сегодняшний день на рынках АСЕАН было выпущено облигаций GSS+ на сумму свыше 100 млрд долларов США в соответствии со стандартами GSS+, согласованными с ACMF. Параллельно Таксономия устойчивого финансирования АСЕАН, разработанная при поддержке ACMF, получила международное признание и используется в качестве ориентира в других таксономиях и структурах по всему миру, являясь одной из наиболее влиятельных таксономий устойчивого финансирования в мире. В то же время ACMF содействовал укреплению регуляторного потенциала и институциональной координации, помогая создать условия для расширения финансирования за счет рынков капитала наряду с банковским кредитованием. Этот опыт представляет собой ценные уроки для экономик ЦАРЭС, стремящихся углублять внутренние рынки капитала, привлекать долгосрочных инвесторов и увязывать национальные реформы с региональными инвестиционными возможностями.

VI. Поддержка в рамках технической помощи АБР

33. Создание CMDF будет осуществляться в рамках проекта технической помощи АБР ТП 6716: «Поддержка развития и реформирования рынков капитала в

² АБР. 2019. [Содействие развитию взаимосвязанного, инклюзивного и устойчивого рынка капитала АСЕАН](#). (ТП 9924-REG)

развивающихся странах Азии» (фаза 1).³ Техническая помощь сыграет важную роль в превращении концепции CMDF в полноценный региональный механизм, обеспечив поддержку на этапах его разработки, первоначального внедрения и реализации первоначальных мероприятий. АБР также окажет поддержку Секретариату ЦАРЭС. Мероприятия будут реализованы в рамках данной технической помощи с 2026 по 2030 гг. в тесной координации со странами-членами ЦАРЭС, партнерами по развитию и соответствующими международными организациями.

34. Мероприятия, осуществляемые при поддержке технической помощи, сгруппированы по трем приоритетным направлениям: (i) первый промежуточный результат технической помощи будет связан с созданием институциональной структуры и операционализации CMDF; (ii) второй областью поддержки станет разработка региональной инициативы по развитию рынков капитала; и (iii) третьим направлением поддержки являются мероприятия по накоплению знаний, укреплению потенциала и взаимному обучению в рамках CMDF. Основные мероприятия включают

35. Компонент 1. Институционализация CMDF ЦАРЭС

- Создать CMDF в качестве постоянного регионального форума с согласованной структурой управления и операционными рамками.
- Сформировать механизм управления CMDF, включая структуру председательства и секретариата, для обеспечения стратегического руководства и преемственности взаимодействия.
- Создать рабочие группы для рассмотрения вопросов, касающихся регуляторных рамок рынков капитала, рыночной инфраструктуры и других ключевых тем.
- Проводить периодические заседания CMDF, синхронизированные с мероприятиями ЦАРЭС.

36. Компонент 2. Региональные инициативы

- Подготовить Дорожную карту ЦАРЭС по развитию устойчивых рынков капитала с изложением результатов диагностических оценок, региональных приоритетов, последовательности реформ и потребностей в наращивании потенциала.
- Провести региональное картирование и сравнительную оценку существующих национальных таксономий в странах ЦАРЭС.
- Разработать проект региональной таксономии устойчивого финансирования ЦАРЭС, согласованной с международной передовой практикой и совместимой с основными глобальными таксономиями.
- Содействовать сближению рамок регулирования рынка ценных бумаг и механизмов раскрытия информации об устойчивом развитии на рынках стран ЦАРЭС.
- Определить или поддержать онлайн-платформу для консолидации и распространения данных и знаний о рынках капитала ЦАРЭС.

37. Компонент 3. Обмен знаниями и наращивание потенциала

- Организовывать региональные форумы, семинары и воркшопы по вопросам развития рынков капитала и устойчивого финансирования.

³ АБР. 2020. [Техническая помощь для поддержки развития и реформирования рынков капитала в развивающихся странах Азии \(Фаза 1\)](#). (ТП 6716-REG)

- Запустить серию по обмену знаниями между ACMF и CMDF для обеспечения структурированного взаимодействия с ACMF с опорой на опыт ACEAN в области стандартов зеленых облигаций, таксономий и рамок раскрытия информации.
- Содействовать целенаправленному взаимодействию с международными органами по стандартизации и организациями, включая IOSCO и ISSB, в целях повышения осведомленности и внедрения глобальных регуляторных стандартов и стандартов устойчивого развития.
- Готовить аналитические отчеты, аналитические записки и сравнительные исследования по ключевым темам развития рынков капитала.

VII. График реализации ключевых мероприятий

Ключевые мероприятия	2026	2027	2028	2029	2030	Промежуточные результаты
Компонент 1. Институционализация CMDF						
1.1. Формирование структуры управления и операционных рамок CMDF	Проектирование и запуск	Полное функционирование				Структура управления CMDF одобрена
1.2. Организация работы секретариата	Проектирование и операционализация	Полное функционирование				Секретариат введен в действие
1.3. Создание тематических рабочих групп	Проектирование	Запуск	Полное функционирование			Рабочие группы созданы и активно работают
1.4. Проведение заседаний CMDF (приуроченных к мероприятиям ЦАРЭС)	Учредительное заседание	Второе заседание	Регулярные встречи			Регулярные заседания CMDF проводятся ежегодно/раз в полгода
Компонент 2. Региональные инициативы						
2.1. Дорожная карта ЦАРЭС по развитию устойчивых рынков капитала	Инициирование диагностики	Проект дорожной карты	Доработка	Реализация		Дорожная карта подготовлена и одобрена
2.2. Региональное картирование таксономий (страны ЦАРЭС)		Сбор данных	Валидация			Сравнительная оценка таксономий завершена
2.3. Проект таксономии устойчивого		Консультации	Первоначальная разработка	Доработка	Обновления	Проект и окончательная версия таксономии ЦАРЭС подготовлены

финансирования ЦАРЭС						
2.4. Конвергенция рамок раскрытия информации и регулирования ценных бумаг		Начало технической работы	Политический диалог	Согласование пилотных проектов	Масштабирование	Разработаны политические рекомендации по гармонизации
2.5. Онлайн-платформа данных и знаний		Концептуальное проектирование	Разработка	Запуск	Расширение	Онлайн-платформа функционирует
Компонент 3. Обмен знаниями и наращивание потенциала						
3.1. Региональные форумы, семинары, воркшопы	Планирование	Запуск мероприятий	Регулярная программа			Регулярное проведение региональных мероприятий по обмену знаниями
3.2. Серия по обмену знаниями ACMF–CMDP		Запуск	Постоянные обмены			Серия знаний институционализована
3.3. Взаимодействие с IOSCO, ISSB		Структурированное взаимодействие	Углубление сотрудничества			Создана программа структурированного взаимодействия
3.4. Аналитические отчеты, аналитические записки, исследования	Определение подлежащих изучению вопросов	Первые результаты	Отлаженный процесс			Регулярный выпуск продуктов знаний