The views expressed in this presentation are the views of the author/s and do not necessarily reflect the views or policies of the Asian Development Bank, or its Board of Governors, or the governments they represent. ADB does not guarantee the accuracy of the data included in this presentation and accepts no responsibility for any consequence of their use. The countries listed in this presentation do not imply any view on ADB's part as to sovereignty or independent status or necessarily conform to ADB's terminology.

Конференция по региональному сотрудничеству и интеграции

Расширение и углубление торгового, инвестиционного и финансового сотрудничества

Алессандра Донини
Экономист, Департамент экономических исследований и и оценки влияния на развитие, АБР

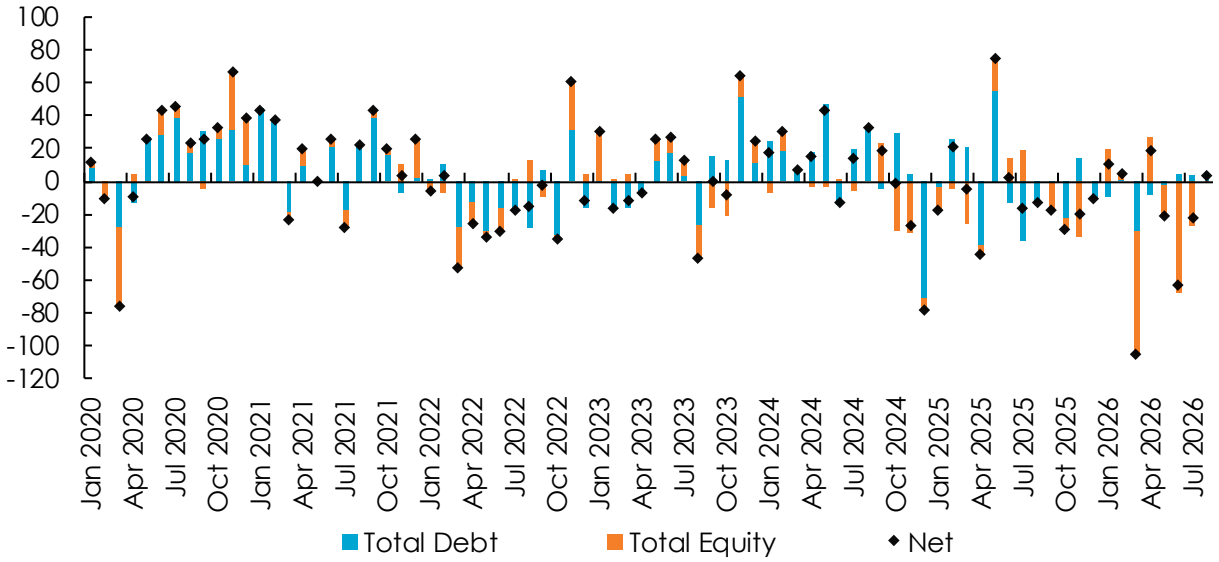
4 ноября 2026 года



Повышенная неопределенность продолжает испытывать на прочность устойчивость региональных рынков капитала

Нестабильные потоки капитала остаются чувствительными к стрессовым ситуациям, хотя в августе 2026 года ожидается небольшой отскок

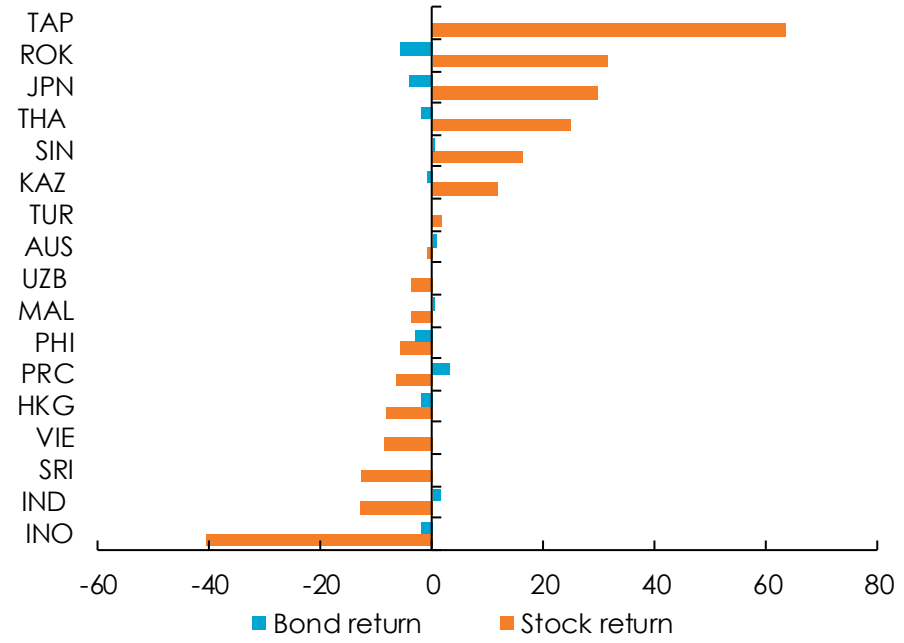
Потоки капитала нерезидентов — отдельные экономики Азии
(млрд долларов США)



Примечания: Положительные значения обозначают чистый приток, отрицательные — чистый отток. За исключением Шри-Ланки и Вьетнама, для которых данные доступны только по акциям, в число выбранных азиатских экономик входят Индонезия; Республика Корея; Малайзия; Монголия; Пакистан; Филиппины; Тайбэй (Китай) ; Таиланд; и Турция.

В 2026 году рынки капитала продемонстрировали неоднородную динамику: средние региональные цены акций выросли на 7,0%, а цены облигаций упали на 1,1%.

Изменение с начала года — отдельные страны Азии (%)



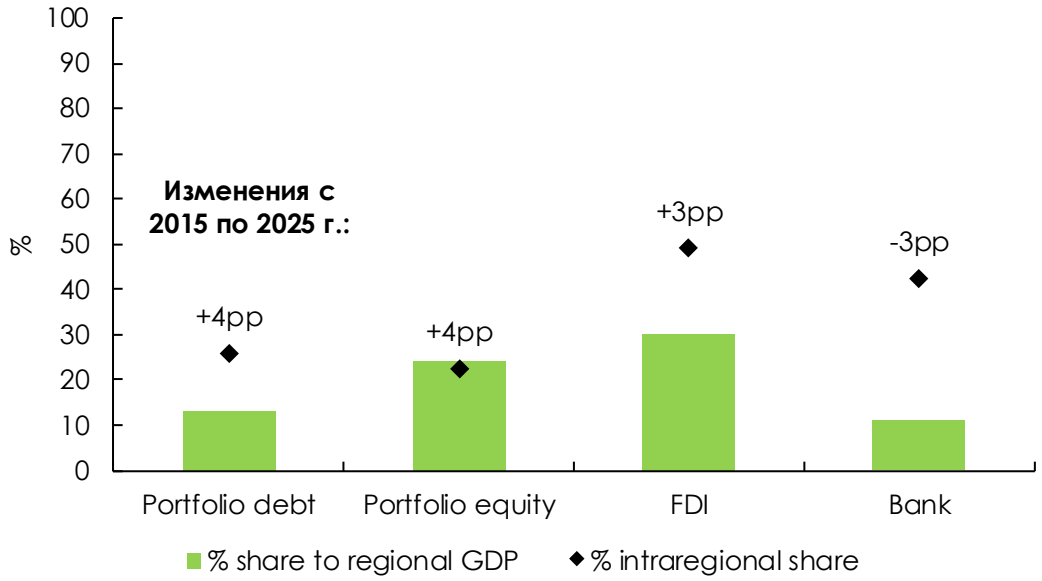
AUS = Австралия; PRC = Китайская Народная Республика; HKG = Гонконг, Китай; IND = Индия; INO = Индонезия; JPN = Япония; KAZ = Казахстан; ROK = Республика Корея; MAL = Малайзия; PHI = Филиппины; SIN = Сингапур; SRI = Шри-Ланка; TAP = Тайбэй, Китай ; THA = Таиланд; TUR = Турция; UZB = Узбекистан; VIE = Вьетнам.
Примечание: Изменения с начала года относятся к изменениям в период со 2 января по 16 октября 2026 г.

Источник: Расчеты АБР с использованием данных Bloomberg, CEIC Data Company и Института международных финансов. Отслеживание потоков капитала. https://www.iif.com (Все данные получены в сентябре 2026 года).

Региональные финансовые связи укрепились на фоне воздействия глобальных факторов в периоды стресса

Финансовые связи внутри Азиатско-Тихоокеанского региона укрепились, в первую очередь за счет ПИИ, в то время как банковская интеграция остается ограниченной

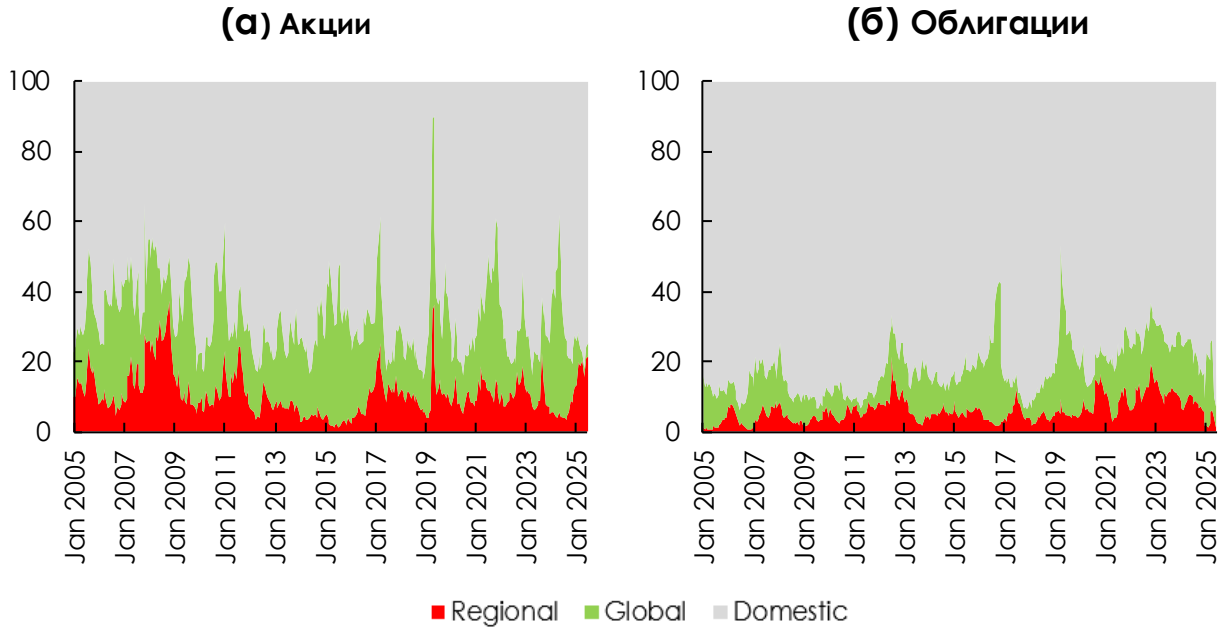
Средний объем трансграничных активов и обязательств — Азия и Тихоокеанский регион, 2025 г. (%)



ПИИ = прямые иностранные инвестиции, ВВП = валовой внутренний продукт, п.п. = процентные пункты.
Примечание: данные по ПИИ приведены по состоянию на декабрь 2024 г., а данные по портфельному долгу, портфельному капиталу и трансграничным банковским операциям — по состоянию на декабрь 2025 г. Банковские требования и обязательства ограничиваются кредитами и депозитами.
Источники: Расчеты АБР с использованием данных Банка международных расчетов (BIS). Статистика банковского сектора по местоположению. https://data.bis.org/topics/LBS; Данные CEIC (обе базы данных доступны в июле 2026 г.); Данные о прямых инвестициях МВФ. https://data/imf.org/en/datasets/IMF.STA:DIP (доступ к данным в январе 2026 г.); Данные о портфельных инвестициях МВФ. https://data/imf.org/en/datasets/IMF.STA:PIP (доступ к данным в октябре 2026 г.).

Региональные факторы приобрели большее значение на фондовых рынках, но в периоды неопределенности доминируют глобальные факторы

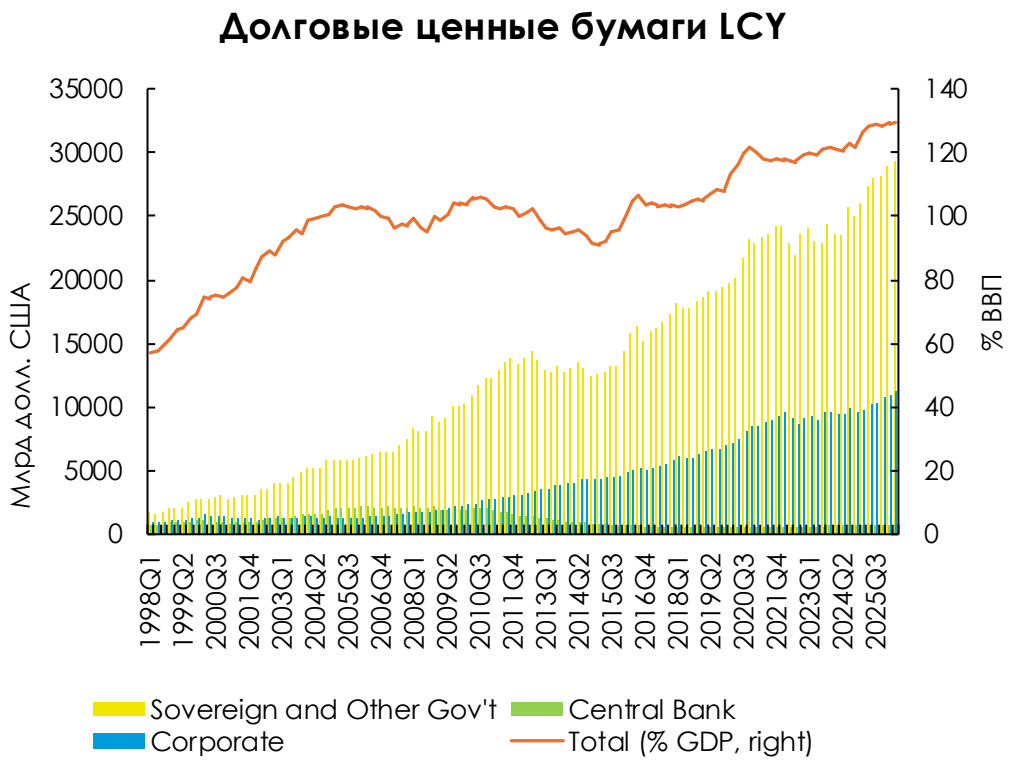
Разложение дисперсии доходности акций и облигаций (%)



Примечания: В Азию входят Австралия; Бангладеш (только акции); Камбоджа (только акции); Китайская Народная Республика; Грузия (только акции); Гонконг, Китай; Индия; Индонезия; Япония; Казахстан; Республика Корея; Кыргызская Республика (только акции); Лаосская Народно-Демократическая Республика (только акции); Малайзия; Монголия (только акции); Непал (только акции); Новая Зеландия (только акции); Пакистан (только акции); Филиппины; Сингапур; Шри-Ланка (только акции); Тайбэй, Китай; Таиланд; Узбекистан (только акции); и Вьетнам.
Источники: расчеты АБР с использованием данных Bloomberg; данные CEIC Data Company (доступ к обеим источникам в августе 2026 г.); методология Ли и Парка (2011 г.) с использованием оценок на основе скользящего окна в 1 год.

Стабилизирующая роль рынков облигаций в местной валюте в условиях глобальных потрясений

Объемы выпуска облигаций стран АСЕАН+3 в местной валюте (LCY) продолжали расти, поддерживая устойчивость к крупным потрясениям



LCY = местная валюта, GDP = валовой внутренний продукт, Q = квартал.
Источник: AsianBondOnline (дата посещения: октябрь 2026 г.).

ЦАРЭС укрепляет региональное сотрудничество и рынки капитала

Форум развития рынков капитала ЦАРЭС (CMDF)

ОГРАНИЧЕНИЯ В СФЕРЕ РАЗВИТИЯ	ОТВЕТ ФРРК	ПРИОРИТЕТНЫЕ ОБЛАСТИ
Финансовые системы с доминированием банков	Диалог по политике	Облигации в местной валюте
Ограниченная глубина и ликвидность	Взаимное обучение	Устойчивые финансы
Узкая база инвесторов	Развитие потенциала	Рыночная инфраструктура
Фрагментированные структуры	Региональные инициативы	Цифровые инновации

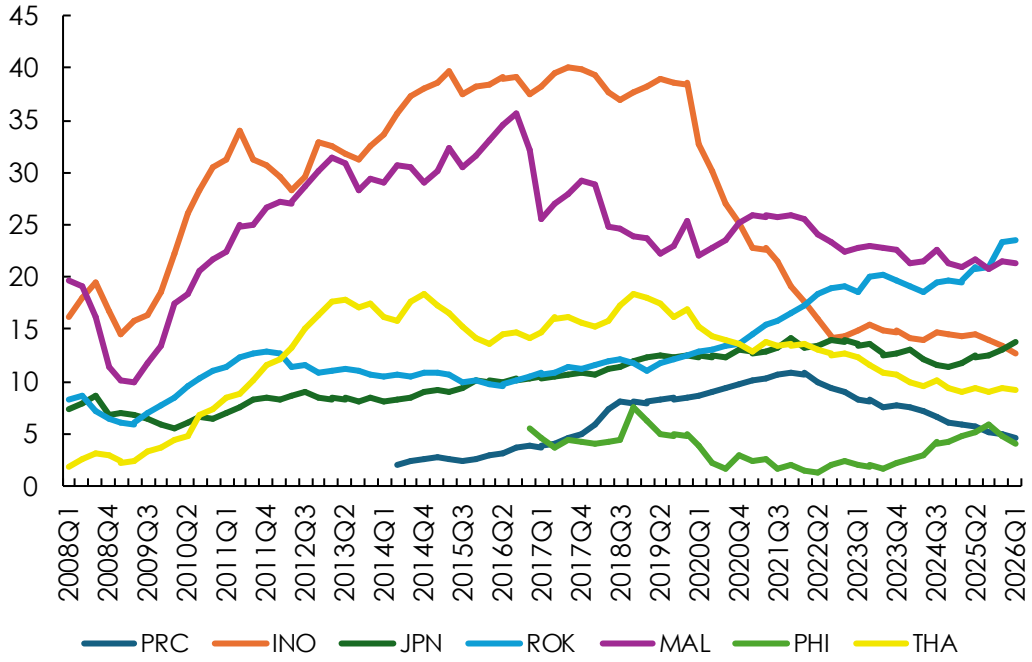
Всеобъемлющая цель:
глубокие, эффективные и устойчивые рынки капитала

Источник: Концептуальная записка Форума по развитию рынка капитала ЦАРЭС.

Диверсификация базы инвесторов на рынке облигаций в местной валюте и выпуск «зеленых» облигаций как инструменты смягчения последствий глобальных потрясений

Диверсификация базы инвесторов для повышения устойчивости к потрясениям со стороны неопределенности, с приоритетом региональных инвесторов

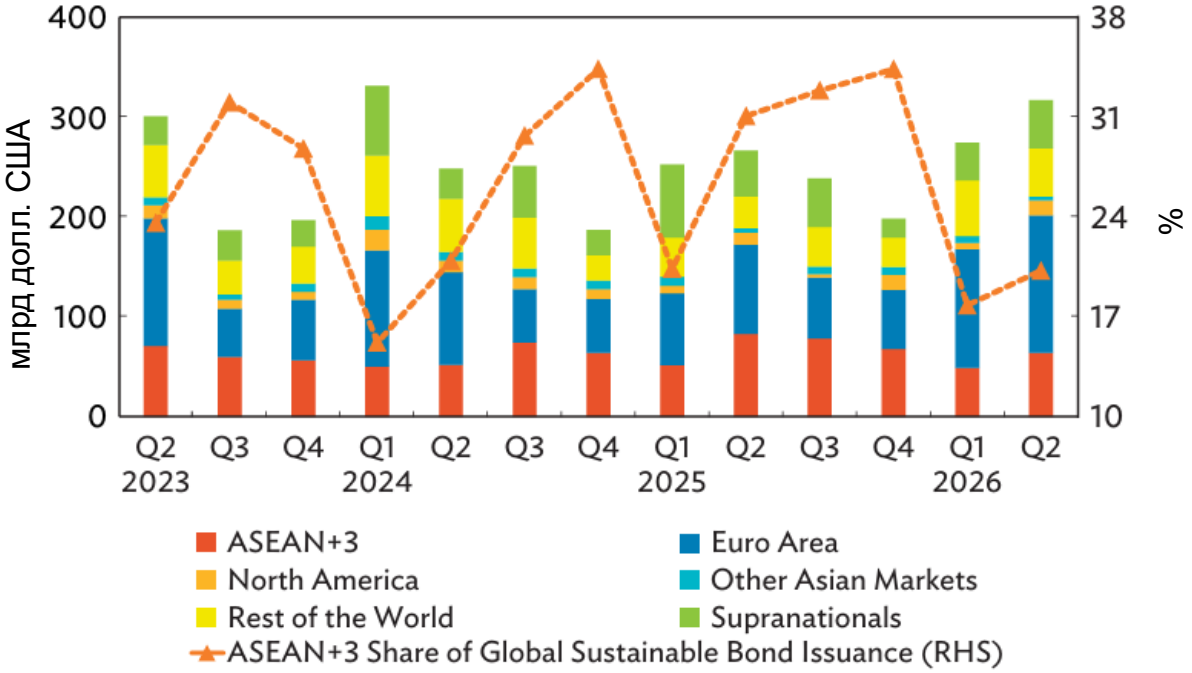
Иностранные инвестиции в суверенный долг в местной валюте (% от общего числа)



PRC = Китайская Народная Республика; INO= Индонезия; JPN= Япония; ROK = Республика Корея, LCY = местная валюта, MAL = Малайзия, PHI = Филиппины, Q = квартал, THA = Таиланд.
Примечание:
Источник: AsianBondOnline (дата посещения: октябрь 2026 г.).

ACEAN+3 — второй по величине в мире региональный рынок устойчивых облигаций, поскольку на выпуски облигаций компаниями глобальные потрясения не оказывают существенного влияния

Глобальный выпуск устойчивых облигаций



ASEAN+3 = Ассоциация государств Юго-Восточной Азии плюс три, Q = квартал, RHS = правая сторона.
Источник: Asian Bond Monitor, сентябрь 2026 г.; Ажгалиева и др. (2026).

В условиях экономической и геополитической неопределенности регион должен укреплять системы финансовой безопасности

Создание многоуровневой финансовой устойчивости с помощью внутренней, региональной и глобальной политики



Применять надлежащую макропруденциальную политику



Развивать рынок облигаций в местой валюте





Расширить двусторонние соглашения о свопах



Укреплять региональные системы финансовой безопасности

Спасибо!

Алессандра Донини
Экономист
Отдел регионального сотрудничества и интеграции
Департамент экономических исследований и
оценки влияния на развитие
adonini@adb.org