



# **Развитие и интеграция финтех и рынков капитала в регионе ЦАРЭС**


(Результат 1с)

Февраль 2024 г.

Хи-Юл Чай и Йонгсоп Ри

# Содержание

- I. Введение
- II. Развитие рынков капитала в ЦАРЭС: вопросы и перспективы
- III. Роль финтех в развитии рынков капитала
- IV. Региональное сотрудничество для развития рынков капитала и финтех**
- V. Заключение**
- Приложение: Дорожная карта развития рынков капитала ЦАРЭС посредством финтех и регионального сотрудничества**



## IV. Региональное сотрудничество для развития рынков капитала и финтех

## В центре внимания

### гл. IV

---

- Две основные цели всего исследования
  - Развитие рынков капитала с помощью финтех-инноваций
    - В предыдущих главах были предложены различные идеи по содействию развитию рынков капитала с помощью финтех и рассмотрена соответствующая роль директивных органов
  - Развитие и интеграция рынков капитала через региональное сотрудничество в области финтех
    - В этой главе больше внимания уделяется тому, как эти идеи могут быть применены на региональном уровне, и предлагаются стратегии содействия региональному сотрудничеству в области финтех для развития и интеграции рынков капитала

# Краткое изложение предложений в отношении политики

Внутренняя политика	Политика регионального сотрудничества
<ul style="list-style-type: none"><li>• P2P-кредитование / акционерный краудфандинг (ECF)</li><li>• Мобильный трейдинг</li><li>• Предложение токенизированных ценных бумаг</li><li>• Автоматизация комплаенса,</li><li>• Управление взаимоотношениями с клиентами</li><li>• Инновационный финтех-хаб</li><li>• Регуляторная песочница</li><li>• Принципы регулирования</li><li>• Развитие технологий, связанных с финтех</li><li>• Принятие или пересмотр существующих нормативных актов</li><li>• Расширение базы институциональных инвесторов</li><li>• Финансовая открытость</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Финтех-паспорт</li><li>• Региональный инновационный хаб</li><li>• Региональная финтех-песочница</li><li>• Форум по финтех-политике ЦАРЭС</li><li>• Трансграничные платежи DLT</li><li>• Цифровой идентификатор и финансовый профиль</li><li>• Координация по регулированию финтех</li><li>• Институт финтех-политики ЦАРЭС</li><li>• Соглашения о свободной торговле (FTA) в ЦАРЭС</li><li>• Региональная общая торговая платформа</li><li>• Инфраструктурный фонд ЦАРЭС</li><li>• Региональная ЦВЦБ</li></ul>

# Приложение

## Дорожная карта развития рынков капитала ЦАРЭС посредством финтех и регионального сотрудничества

## А-1. Справочная информация

- Для более эффективной реализации политических предложений и достижения намеченных результатов необходимо подготовить хорошо структурированную дорожную карту
- Целесообразность внедрения дорожной карты по развитию рынков капитала ЦАРЭС посредством финтех
  - Принять во внимание низкий уровень развития финтех и рынков капитала в среднем и значительный разрыв в развитии финтех и рынков капитала среди стран-членов в регионе
    - С целью повышения уровня развития финтех и рынков капитала во всем регионе при одновременном сокращении внутрирегионального разрыва
  - Принять во внимание, что внутрирегиональное сотрудничество еще не достигло зрелой формы
    - Необходимо с помощью финтех одновременно развивать рынок капитала и региональную интеграцию

## А-2. Общие очертания дорожной карты (1/2)

- Базовая структура: трехэтапный подход
  - Этап институционального и технологического совершенствования
  - Этап продвижения финтех
  - Этап расширения финтех
- Цель развития:
  - 70% от уровня развития рынка капитала передовых рынков
- Время, необходимое для достижения цели:
  - От 10 до 20 лет в зависимости от текущего уровня развития финтех-индустрии и рынка капитала



---

## А-2. Общие очертания дорожной карты (2/2)

- Текущий и целевой уровень развития рынка капитала можно определить на основе системы индексов развития финансовых рынков МВФ
  - В 2021 году индекс FM для развитых рынков составит 0,53, то есть 70% от него – 0,37.
    - Аналогичные индексы для стран ЦАРЭС за исключением Китая намного ниже 0,37
  - Целевой уровень может быть амбициозным, но все же стоит попробовать

## А-3. Распределение стран по группам

- Между странами-членами ЦАРЭС наблюдается значительный разрыв в прогрессе в области финтех
  - Таким образом, представляется целесообразным существенно дифференцировать время, необходимое для достижения цели, между странами-членами
  - Распределение стран по группам
    - Композитный индекс, основанный на четырех компонентах: Индекс МВФ FM, Технологии/Инфраструктура, Потенциал и Региональное сотрудничество.
    - Три группы (за исключением Китая): ведущие, средние и отстающие

# Рейтинг стран по уровню развития рынков капитала и финтех

Страна	FM		ТЕХ.		ПОТЕН.		РЕГ.СОТР.		СУМ.	РЕЙТН.
		SC		SC		SC		SC		
<b>Азербайджан</b>	0,21	0,35	55,9	0,40	81,8	1,70	33,3	-0,65	1,81	3
<b>Китай</b>	0,64	2,70	68,8	0,72	78,5	1,41	100	1,94	6,77	1
<b>Грузия</b>	0,03	-0,63	39,2	-0,01	59,5	-0,31	44,4	-0,22	-1,16	7
<b>Казахстан</b>	0,24	0,52	50,6	0,27	71,2	0,75	66,7	0,65	2,18	2
<b>Кыргызстан</b>	0,01	-0,74	24,9	-0,37	54,9	-0,72	66,7	0,65	-1,18	8
<b>Монголия</b>	0,11	-0,19	54,3	0,36	54,5	-0,76	44,4	-0,22	-0,80	5
<b>Пакистан</b>	0,14	-0,03	36,2	-0,09	58,5	-0,40	44,4	-0,22	-0,73	4
<b>Таджикистан</b>	0,00	-0,79	21,5	-0,46	53,4	-0,86	66,7	0,65	-1,46	9
<b>Туркменистан</b>	0,02	-0,68	0,04	-0,99	50	-1,16	11,1	-1,51	-4,34	10
<b>Узбекистан</b>	0,05	-0,52	46,3	0,16	66,7	0,34	22,2	-1,08	-1,09	6

# Распределение стран по группам

Группа	Примечание
<ul style="list-style-type: none"><li>Лидирующая группа: Казахстан, Азербайджан, Пакистан</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Эти страны уже реализовали большинство внутренних политик первого этапа и могут начать со второго и перейти к третьему этапу</li><li>Кроме того, они могут инициировать предложения по региональному сотрудничеству в области финтех и развития рынка капитала</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>Средняя группа: Монголия, Узбекистан, Грузия</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>У этих стран относительно слабые традиционные рынки капитала, и на начальном этапе им необходимо уделять больше внимания улучшению структуры рынков акций и облигаций</li></ul>
<ul style="list-style-type: none"><li>Отстающая группа: Кыргызская Республика, Таджикистан, Туркменистан</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>Эти страны имеют слабые позиции по всем критериям, кроме компонента регионального сотрудничества</li><li>Они должны сосредоточиться на улучшении базовой инфраструктуры финтех и рынков капитала на первом и втором этапах, прежде чем расширять внедрение финтех</li></ul>

## А-4. Реализация политики на каждом этапе

- Описание каждого этапа
  - Основное направление продвижения политики на каждом этапе
  - Возможные направления политики на каждом этапе
    - Для развития внутреннего рынка
    - Для региональной интеграции

# Первый этап: институциональное и технологическое совершенствование

Основное направление	Политики
<ul style="list-style-type: none"><li>• Установить принципы регулирования финтех-приложений.</li><li>• Создать базовую технологическую инфраструктуру для финтех-приложений.</li><li>• Внедрить финтех-приложения для основных финансовых услуг.</li><li>• Расширить трансграничные финансовые операции.</li><li>• Сотрудничество в области финтех между странами с уровнем развития финтех выше среднего</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Для внутреннего рынка<ul style="list-style-type: none"><li>➤ Направление развития финтех для развития рынков капитала</li><li>➤ Принципы регулирования</li><li>➤ Базовая технологическая инфраструктура</li></ul></li><li>• Для региональной интеграции<ul style="list-style-type: none"><li>➤ Финтех-паспорт</li><li>➤ Инновационный хаб</li><li>➤ Финтех-песочница</li><li>➤ Форум по финтех-политике ЦАРЭС</li></ul></li></ul>

# Второй этап: Продвижение финтех

Основное направление	Политики
<ul style="list-style-type: none"><li>• Активное внедрение финтех-приложений для стимулирования развития рынка капитала.</li><li>• Начать региональное сотрудничество в области финтех с легко реализуемой политикой.</li><li>• Расширить региональное сотрудничество в области финтех на большинство стран-членов.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Для внутреннего рынка<ul style="list-style-type: none"><li>➤ Развитие технологий, связанных с финтех</li><li>➤ Принятие или пересмотр существующих нормативных актов</li><li>➤ Запуск пилотных проектов</li></ul></li><li>• Для региональной интеграции<ul style="list-style-type: none"><li>➤ Трансграничные платежи с использованием DLT</li><li>➤ Цифровой идентификатор</li><li>➤ Координация по регулированию финтех</li><li>➤ Институт финтех-политики ЦАРЭС</li><li>➤ FTA в ЦАРЭС</li></ul></li></ul>

# Третий этап: Расширение финтех

Основное направление	Политики
<ul style="list-style-type: none"><li>• Расширить внедрение финтех на весь рынок капитала и финансовых услуг.</li><li>• Развивать рынок капитала до целевого уровня (70 % от уровня эталонных стран).</li><li>• Создать конкретные региональные финтех-организации.</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>• Для внутреннего рынка<ul style="list-style-type: none"><li>➤ Расширение базы институциональных инвесторов</li><li>➤ Открытие финансовых рынков</li></ul></li><li>• Для региональной интеграции<ul style="list-style-type: none"><li>➤ Цифровой финансовый профиль</li><li>➤ Региональная общая торговая платформа</li><li>➤ Инфраструктурный фонд ЦАРЭС</li><li>➤ Региональная ЦВЦБ</li></ul></li></ul>



## А-5. Стратегия продвижения (1/2)

- Необходимо определить приоритетность, интенсивность и продолжительность политических мер в соответствии со следующими принципами
- Целесообразность на каждом этапе
  - Например, финтех-песочница относительно легко реализуема во многих странах ЦАРЭС даже в текущих условиях, и рекомендуется на первом этапе
- Более раннее внедрение политики с долгосрочным эффектом
  - Например, в некоторых странах ЦАРЭС может быть сложно создать базовую инфраструктуру на раннем этапе. Поскольку она так необходима для стимулирования и продвижения дальнейших реформ, было бы желательно внедрить политику как можно раньше и поддерживать ее в течение длительного времени
- Простота реализации
  - Например, Центральные банки некоторых стран ЦАРЭС могут иметь возможности и интерес для внедрения ЦВЦБ на втором этапе относительно раньше, чем другие члены. Но все же, на региональном уровне будет сложно внедрить ЦВЦБ, поэтому региональные ЦВЦБ рекомендуется продвигать на последнем этапе

# Интенсивность и продолжительность политики по этапам

Политики	Этап 1	Этап 2	Этап 3
Направление развития финтех	Высокая	Средняя	Слабая
Базовые технологические инфраструктуры	Высокая	Высокая	Средняя
Принципы регулирования	Высокая	Средняя	Слабая
Финтех-паспорт	Высокая	Средняя	Слабая
Инновационный хаб	Высокая	Средняя	Слабая
Форум по финтех-политике ЦАРЭС	Высокая	Слабая	Слабая
Финтех-песочница	Высокая	Слабая	Слабая
Принятие или пересмотр существующих нормативных актов	Средняя	Высокая	Высокая
Координация по регулированию, способствующему развитию финтех	Средняя	Высокая	Высокая
Зона свободной торговли ЦАРЭС	Средняя	Высокая	Высокая
Технологии, относящиеся к финтех	Средняя	Высокая	Высокая
Трансграничные платежи DLT	Слабая	Высокая	Высокая
ЦВЦБ	Слабая	Высокая	Высокая
Цифровой идентификатор	Слабая	Высокая	Высокая
Цифровой финансовый профиль	Слабая	Средняя	Высокая
Региональная платформа для торговой системы	Слабая	Средняя	Высокая
Региональный ЦВЦБ	Слабая	Средняя	Высокая
Инфраструктурный фонд ЦАРЭС	Слабая	Средняя	Высокая

Примечание: Цветовой код интенсивности

высокая

средняя

слабая

INTERNAL. This information is accessible to ADB Management and staff. It may be shared outside ADB with appropriate permission.

## А-5. Стратегия продвижения (2/2)

- Необходимо придерживаться практического подхода
- Постепенное расширение
  - После успешной реализации пилотного проекта можно постепенно расширять сферу применения гармонизированных регуляторных и надзорных требований к финтех-деятельности в регионе ЦАРЭС
- «Решение в пакете» (комплексный подход)
  - (В отношении региональной интеграции) – было бы лучше и желательнее продвигать в ЦАРЭС несколько идей по усилению региональной интеграции одновременно, а не по отдельности.
  - Например, платежно-расчетная система ЦАРЭС, финтех-песочница и финтех-паспорт могут быть включены в соглашение о зоне свободной торговли ЦАРЭС