



Conference on Regional Cooperation and Integration

Experiences in Asia and the Pacific

Organized by the Asian Development Bank and Kunming Municipal Government,
Yunnan Province, People's Republic of China

Papers and Presentations

Disclaimer:

The views expressed in this presentation are the views of the author and do not necessarily reflect the views or policies of the Asian Development Bank (ADB), or its Board of Directors or the governments they represent.

ADB makes no representation concerning and does not guarantee the source, originality, accuracy, completeness or reliability of any statement, information, data, finding, interpretation, advice, opinion, or view presented.

By making any designation of or reference to a particular territory or geographic area, or by using the term "country" in this document, ADB does not intend to make any judgments as to the legal or other status of any territory or area.

BIMP-EAGA
East ASEAN Growth Area

CAREC

IMT-gt
Indonesia - Malaysia - Thailand
Growth Triangle

SASEC



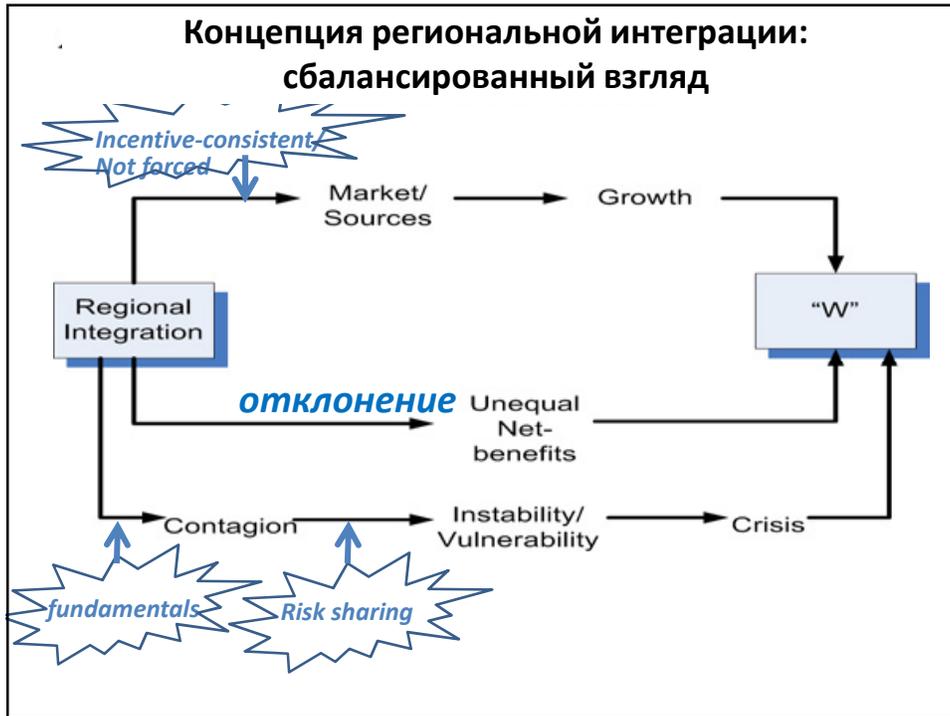
**Региональная интеграция и сотрудничество:
Сбалансированный взгляд**
г-н Айван Азис
руководитель, офис региональной экономической интеграции, АБР

Конференция по региональному сотрудничеству и интеграции
— Опыт в Азии и Тихоокеанском регионе
Куньмин, провинция Юньнань, Китайская Народная Республика
26-27 марта 2012 г.

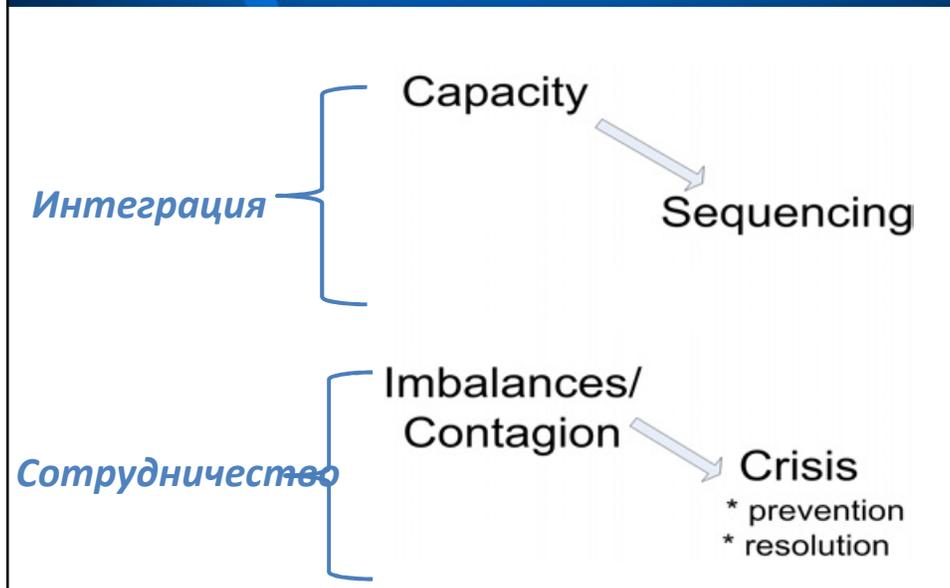


Краткое содержание презентации

1. Выгоды и издержки интеграции: концептуальная основа
2. Тенденция интеграции в Азии
3. Сотрудничество для борьбы с последствиями:
предотвращение и урегулирование кризиса (FSN)



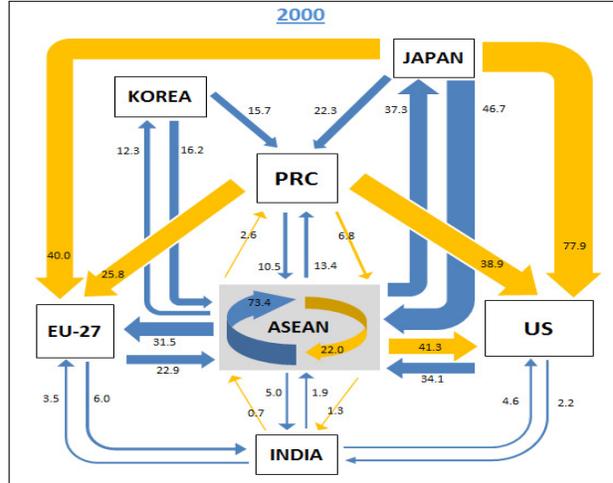
Для интеграции, устранение препятствий может осуществляться последовательно, но необходимо срочно создавать Региональную сеть финансовой безопасности (FSN)



Интеграция торговли и СФБ в Азии (2000 г., в млрд. \$ США)

Destination of ASEAN's Exports
(all goods, 2000, US\$ billion)

ASEAN	96.3
PRC	16.1
India	6.4
Japan	55.7
Korea, Rep. of	15.2
EU-27	58.1
US	79.9

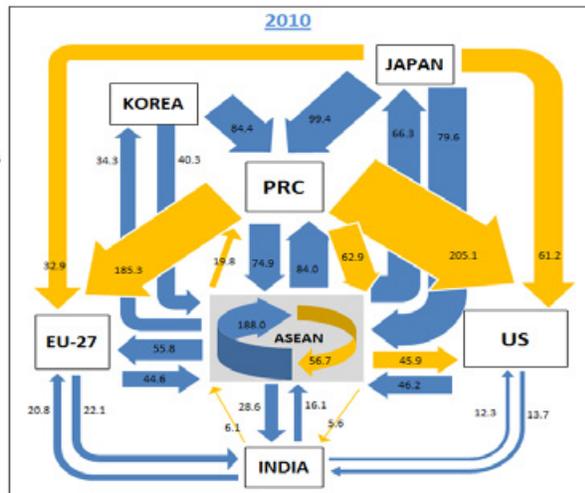


PRC = Китайская Народная Республика, Korea = Республика Корея, EU = Европейский Союз (27), RPN = региональные производственные сети, US = Соединенные Штаты.
 Примечание: Готовые продукты включают капитальные товары и потребительские товары, в то время как промежуточные товары включают сырьевые товары, части и компоненты и переработанные товары для промышленности. Данные основаны на Широкой классификации экономических категорий.
 Источник: База данных UNComtrade.

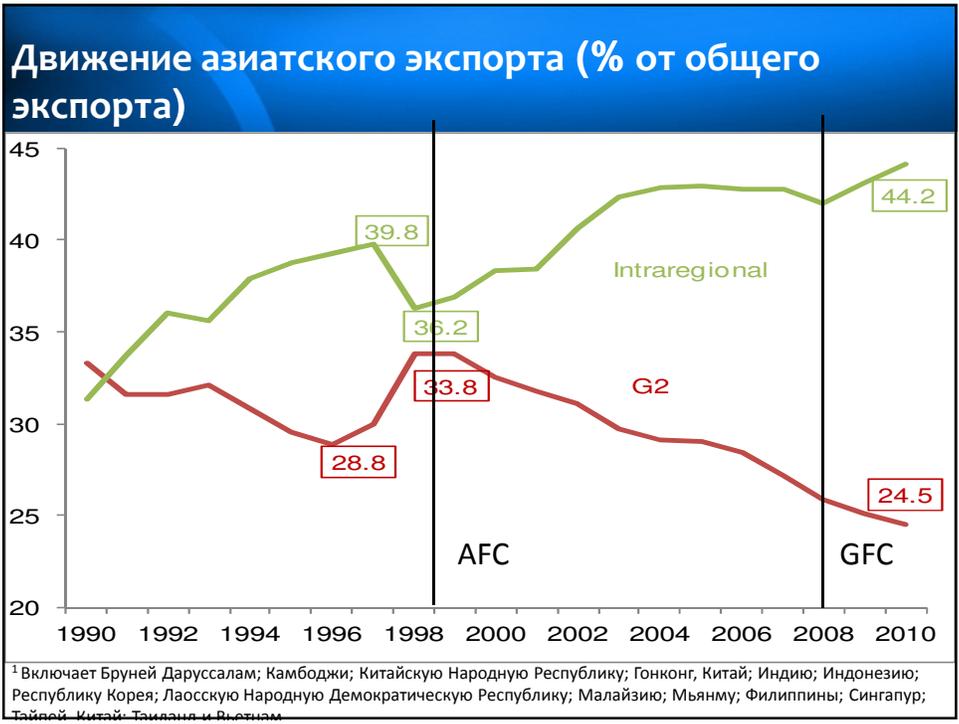
Интеграция торговли и СПР в Азии (2010 г., в млрд. \$ США)

Destination of ASEAN's Exports
(all goods, 2010, US\$ billion)

ASEAN	247.1
PRC	104.4
India	34.5
Japan	91.1
Korea, Rep. of	40.3
EU-27	93.9
US	85.9



PRC = Китайская Народная Республика, Korea = Республика Корея, EU = Европейский Союз (27), RPN = региональные производственные сети, US = Соединенные Штаты.
 Примечание: Готовые продукты включают капитальные товары и потребительские товары, в то время как промежуточные товары включают сырьевые товары, части и компоненты и переработанные товары для промышленности. Данные основаны на Широкой классификации экономических категорий.
 Источник: База данных UNComtrade.



Распределение портфельных ценных бумаг: 2001 и 2009 гг.

Portfolio Bond Allocation of:	Percent Share					
	2009			2001		
	Home	Asia	Global	Home	Asia	Global
Hong Kong, China	37.4	12.4	34.0	34.6	11.4	29.7
India	100.0	0.0	0.0	100.0	0.0	0.0
Indonesia	96.4	0.8	1.6	98.6	0.3	0.9
Japan	80.4	0.2	13.2	83.5	0.2	12.4
Korea, Rep. of	97.6	0.1	1.8	98.4	0.3	1.0
Malaysia	96.3	1.4	1.0	98.9	0.2	0.7
Philippines	94.2	0.5	3.2	94.0	0.4	5.3
Singapore	41.9	16.3	32.5	43.5	13.4	30.9
Thailand	89.8	8.0	1.4	98.2	0.5	1.1

Примечание:
 1) "Азия" включает Китайскую Народную Республику; Гонконг, Китай; Индию; Индонезию; Японию; Республику Корея; Малайзию; Филиппины; Сингапур; Тайпей, Китай; Таиланд и Вьетнам.
 2) "Глобальный" относится к Европейскому Союзу и Соединенным Штатам.

Источник: AsianBondsOnline, Банк международных расчетов, Международный валютный фонд.

Трансграничное владение ценными бумагами:

- 2001 год: 4,2%
- 2010 год: < **8% (\$233 млрд.)**, в основном краткосрочные (японцы инвестировали только 1,1%; корейцы – 8,8%)
- Таиландские инвесторы в основном инвестируют в регионе (участие в Азии 71,1%)
- Инвестиции ЕС и США в Азии намного превышают инвестиции региональных инвесторов. ЕС-15 - \$342 млрд. и США - \$127 млрд.), обогнав внутри-азиатских инвесторов (\$233 млрд.).

Трансграничное участие в капитале:

- Выше, но меньше, чем у инвесторов США (2001-2010 гг.: с 10,6 до **23,6%**, или с \$38 до **\$373 млрд.**).
- Инвесторы в Индонезии, Сингапуре, Малайзии и Корее больше всех вкладывают в капитал в регионе. Значительное увеличение на рынке Индии.

ABMI

- * 2003: Declared Initiative
- * 2008: Road Map → supply, demand, regulatory, infrastructure
- * 2010:
 - CGIF
 - ABMF
 - RSI
 - Reg credit rating

Decade later

- More bonds
 - # participants & foreign investors
 - Local gov, public utility → I, P, V, C
 - Corporate ("deep & liquid") → C, K, M
 - Yield curve: shifts downward, flatter
 - Maturity/tenor: lengthened
 - Institutional arrangement:
 - transparency: listing & disclosure
 - Int'l accounting & auditing standard
 - Insolvency law (bankruptcy, debt recovery & funding)
 - ABO: > 309,000/day hit
- * Capital flows (safe heaven)

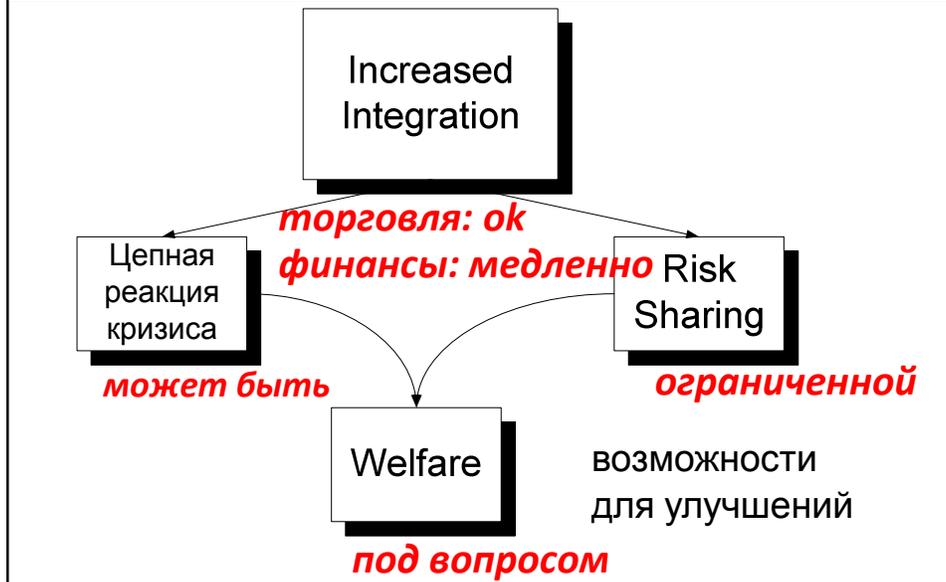
* Unilateral

↓

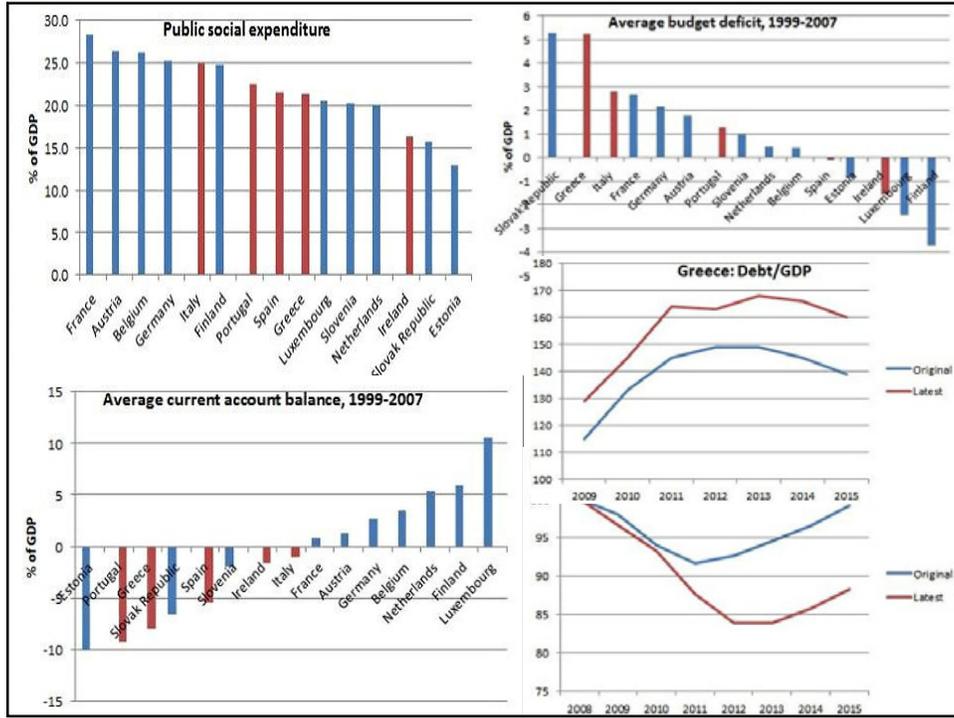
* Attendant vs decision

Ограниченный вклад ABMI

Оценка азиатской финансовой интеграции



- Азис, И. Д. (2007): “...в то время как уровень восточноазиатской финансовой интеграции может и увеличился, ее выгоды с точки зрения потребления и распределения инвестиционных рисков являются ограниченными. Даже преимущество наличия большей сопротивляемости внешним шокам, которое может быть получено за счет большей синхронизации бизнес циклов, не является столь очевидным”.
- МВФ-РД (2011): “распределение рисков внутри региона достаточно низкое ... США выделяется как страна, получающая наибольшие выгоды от разделения риска с Азией, за данную степень подверженности переносу риска ... продвигает степень распределения риска, не подвергая страны большим рискам цепной реакции. Осуществление этих направлений региональной политики должно стать приоритетным по сравнению с продвижением дальнейшей общей финансовой интеграции, чье воздействие на благосостояние может оказаться сомнительным...”



Подверженность рискам в отношении банков США и Европы по регионам (на июнь 2011 года, млн. \$ США)						
Borrower	Lender					
	US Banks	European Banks				
		France	Germany	UK	PIGS	Rest of Europe
United States	na	593,190	558,631	1,124,405	326,987	1,179,583
Japan	329,602	144,970	57,282	137,104	8,317	99,912
Europe	1,665,325	1,750,003	1,740,379	1,052,678	1,710,801	2,182,686
Emerging East Asia	398,866	147,818	102,946	763,570	32,113	185,453
PRC	81,712	32,646	22,660	151,220	17,321	39,793
NIEs	260,612	97,191	64,713	524,204	13,764	125,175
Hong Kong	54,346	27,125	13,371	280,257	8,724	30,855
Korea, Rep. of	95,147	32,589	19,950	100,408	2,558	31,753
Singapore	60,552	20,576	23,031	89,448	2,157	50,249
Taipei, China	50,567	16,901	8,361	54,091	325	12,318
ASEAN-4 + Viet Nam	56,542	17,981	15,573	88,146	1,028	20,485
Indonesia	16,418	4,317	5,508	17,742	266	8,435
Malaysia	20,352	5,219	3,860	45,557	502	4,247
Philippines	7,529	2,638	1,687	7,134	114	3,671
Thailand	10,617	2,557	3,311	14,139	58	3,185
Viet Nam	1,626	3,250	1,207	3,574	88	947

CMIM-AMRO

- * 2000: CMI
- * 2010: CMIM-AMRO → 1st Inst
 - Committed (\$120)
 - IMF link (20%-80%)
- * 2012:- Complement IMF's FCL & FCL
 - Raise committed fund & lower 80%
 - Dialogue mechanism

Progress

- Slow → limited → disappointing
- Not ready for alternative support when liquidity is needed
 - domestic (reserves)
 - strengthen IMF
 - swap (US Fed)
- Capacity: → surveillance
 - \$ amount
 - procedural (delay vs. rapid)

- * Support
- * Political will

too small & too slow → rely on domestic safety net (balancing act)

Спасибо

Айван Дж. Азис
Руководитель
Офис региональной экономической интеграции
(ОРЭИ)
Азиатский банк развития

6 ADB Avenue, Mandaluyong City
1550 Metro Manila, Philippines
эл. почта: iazis@adb.org
тел: 632-632-6688
факс: 632-636-2183