

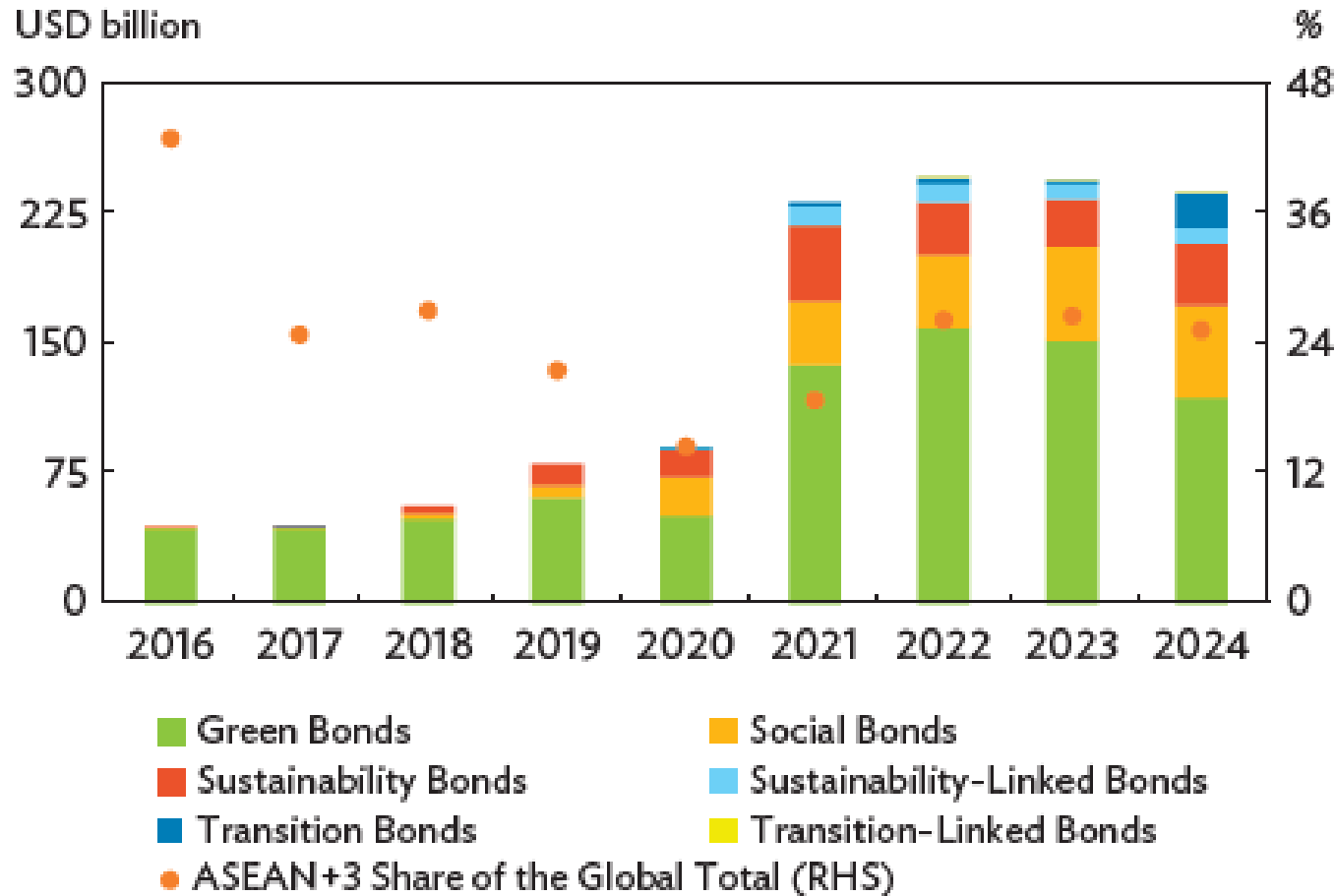
Сессия 1: Рынок зеленых облигаций и облигаций устойчивого развития АСЕАН и передовая практика

Эмиссия государственных и частных зеленых облигаций и облигаций устойчивого развития: уроки АСЕАН



**19 мая 2025 года
Улан-Батор, Монголия**

Эмиссия облигаций устойчивого развития АСЕАН+3 и доля в общемировом объеме



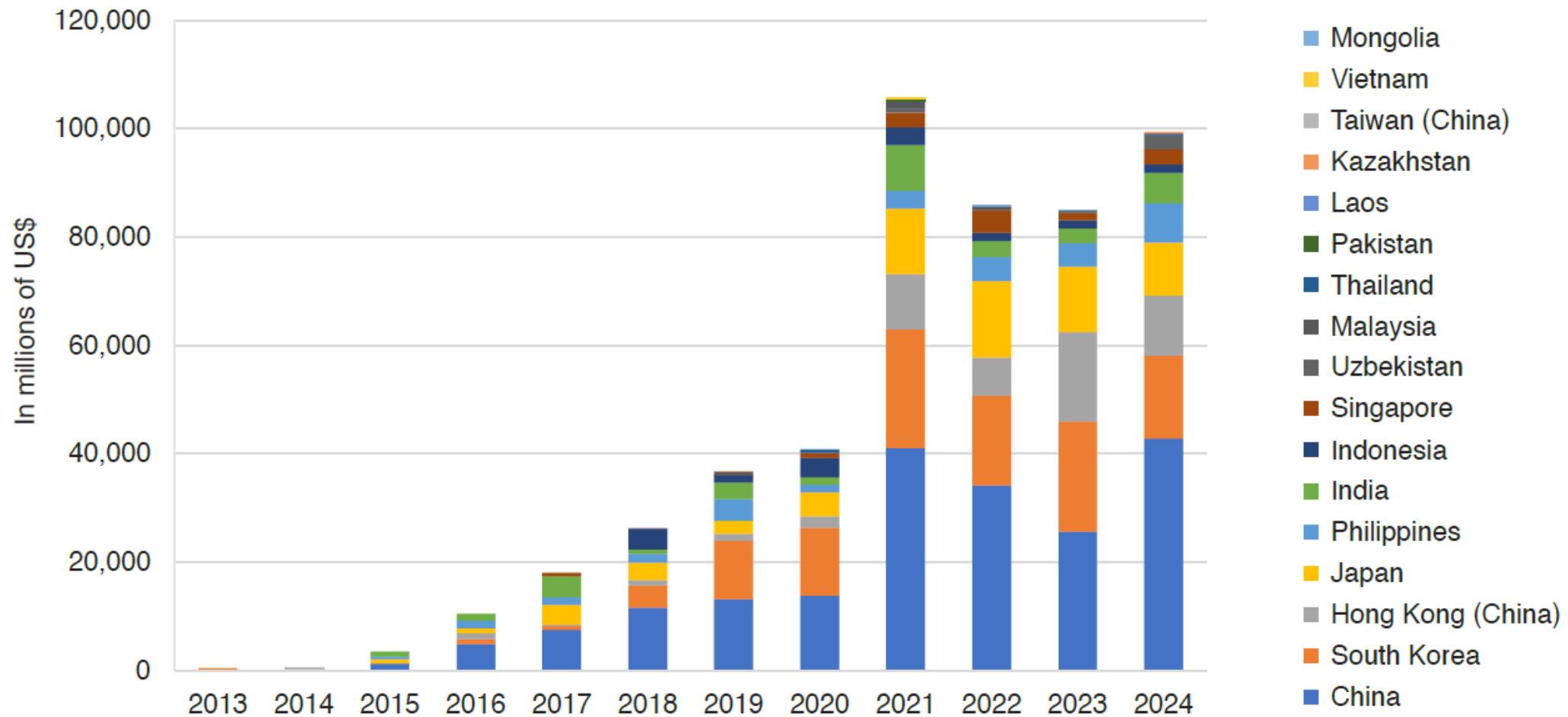
ASEAN+3 = Association of Southeast Asian Nations plus the People's Republic of China; Hong Kong, China; Japan; and the Republic of Korea; RHS = right-hand side; USD = United States dollar.

Notes:

1. Data include both local currency and foreign currency issues.
2. Sustainability-linked bonds include transition-linked bonds.

Source: AsianBondsOnline calculations based on Bloomberg LP data.

Международная эмиссия облигаций устойчивого развития в Азии (по национальности сделки)



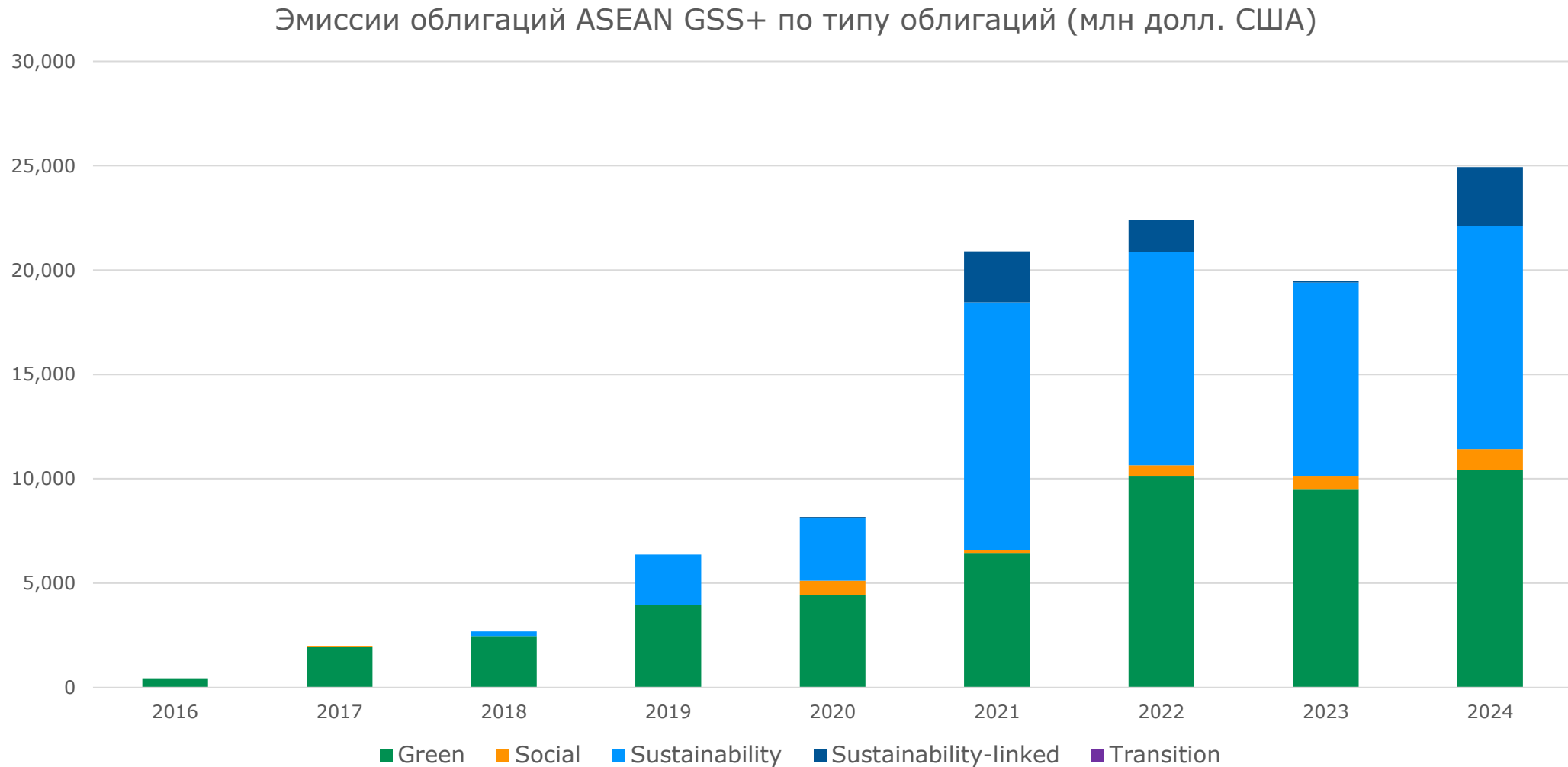
Источник: ICMA, Азиатские международные рынки облигаций: тенденции и динамика эмиссий; 5-е издание

У кого в Азии был самый высокий показатель эмиссий для устойчивого развития в 2024 году?

Asia – Top jurisdictions			Average	
#	% (in descending order)		Asia	Global (ex-Asia)
1	Uzbekistan	64% (US\$2.5 billion)	21% (US\$99 billion)	9% (US\$610 billion)
2	India	44% (US\$5.6 billion)		
3	Hong Kong (China)	34% (US\$11 billion)		
4	China	30% (US\$42.8 billion)		
5	South Korea	24% (US\$15.2 billion)		

Источник: ICMA, Азиатские международные рынки облигаций: тенденции и динамика эмиссий; 5-е издание

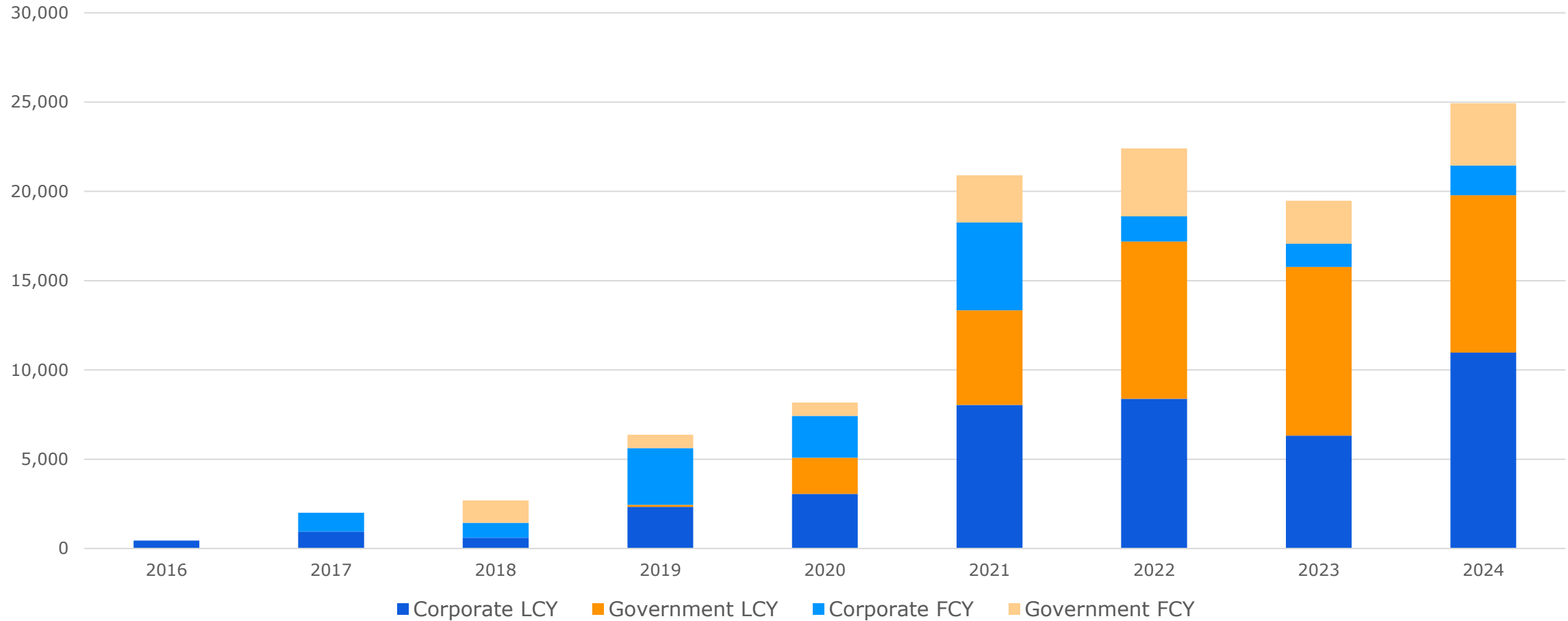
Эмиссии облигаций ASEAN GSS+ по типу облигаций



Эмиссии облигаций ASEAN GSS+ по типу эмитента и валюте



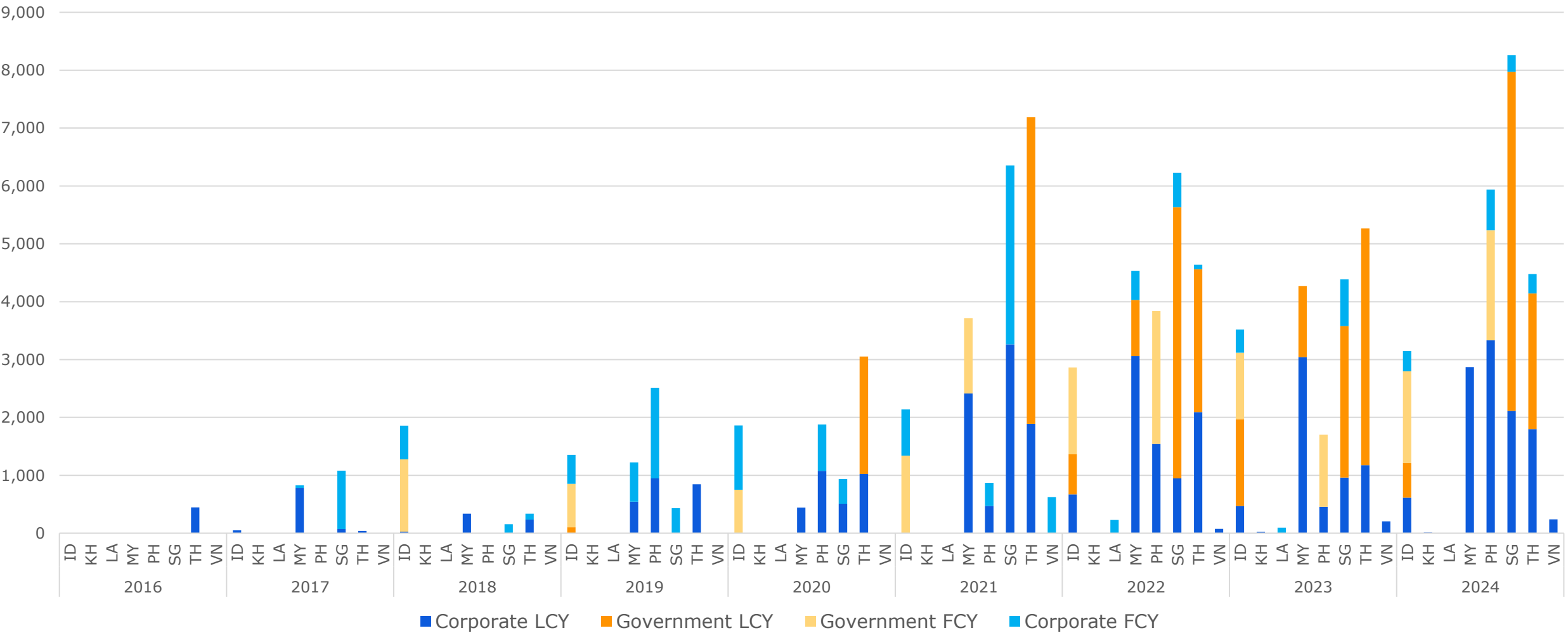
Эмиссии облигаций ASEAN GSS+ по типу эмитента и валюте (млн долл. США)



Эмиссии облигаций ASEAN GSS+ по странам



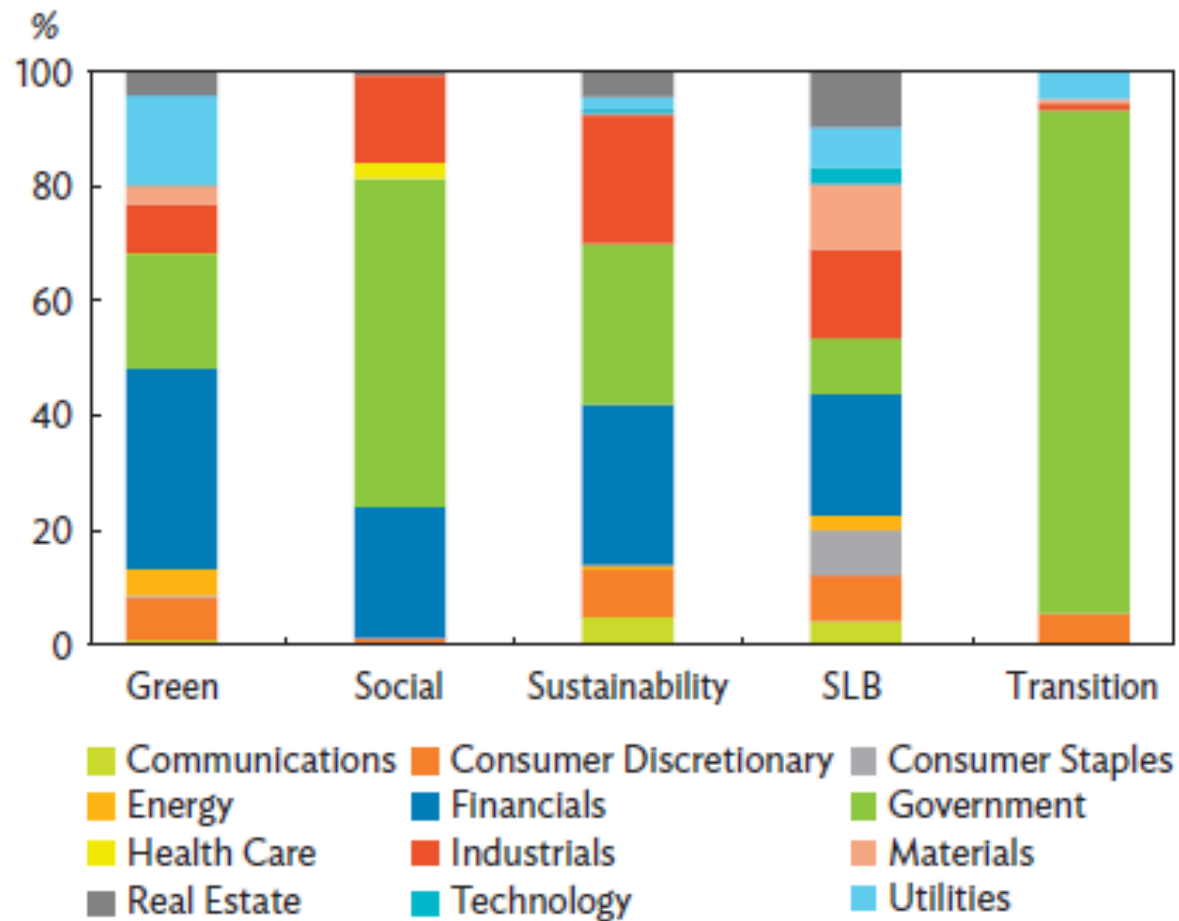
Эмиссии облигаций ASEAN GSS+ по странам (млн долл. США)



Источник: данные AsianBondsOnline

PUBLIC. This information is being disclosed to the public in accordance with ADB's Access to Information Policy.

Эмиссии облигаций устойчивого развития АСЕАН+3 по секторам в 2024 году



Notes:

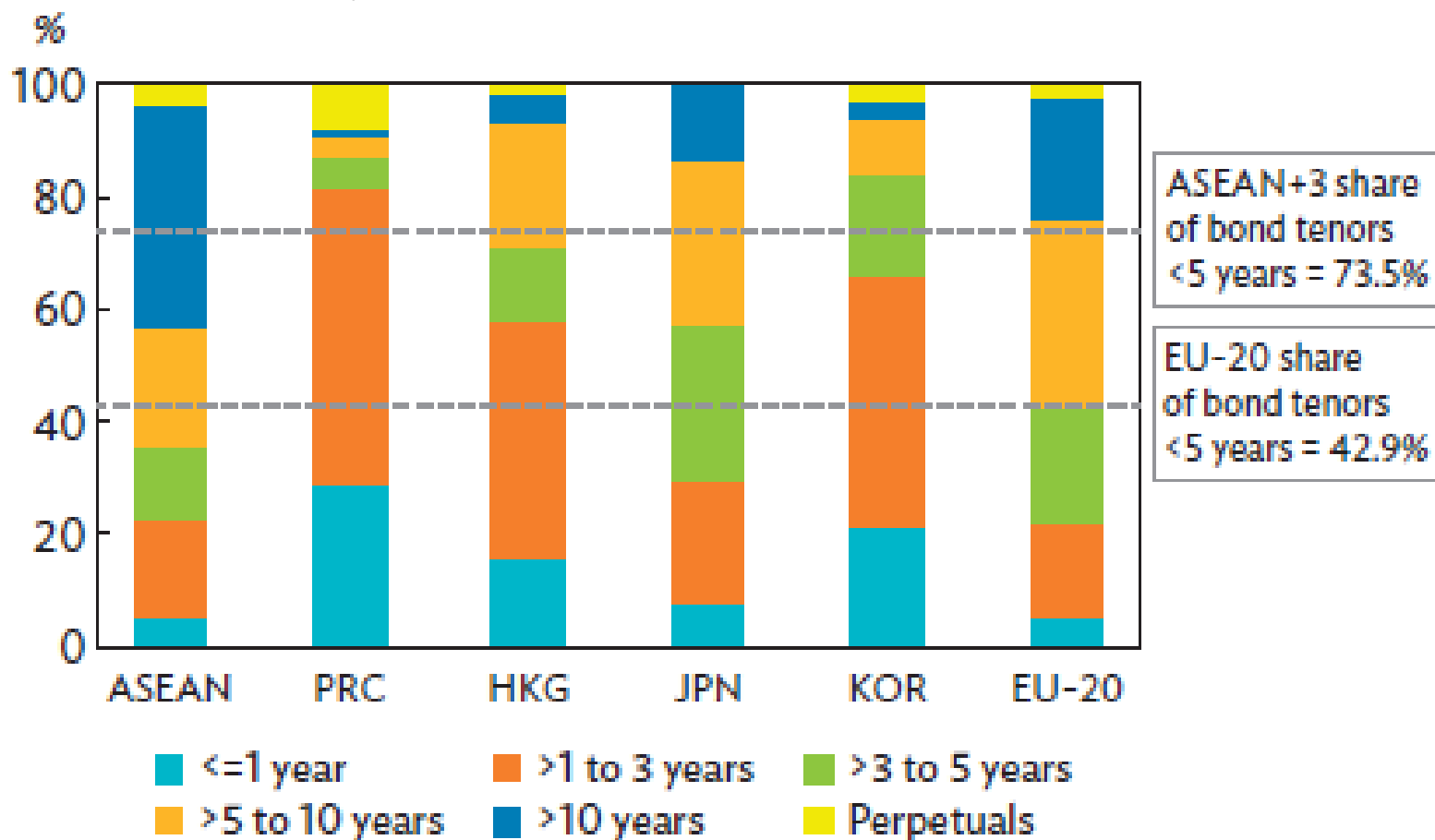
1. ASEAN+3 is defined to include member states of the Association of Southeast Asian Nations plus the People's Republic of China; Hong Kong, China; Japan; and the Republic of Korea.
2. Data include both local currency and foreign currency issues.
3. SLBs include transition-linked bonds.

Source: *AsianBondsOnline* computations based on Bloomberg LP data.

SLB = sustainability-linked bond.

Профили погашения: АСЕАН + 3 и ЕС 20

Профили погашения облигаций устойчивого развития стран АСЕАН+3 и Европейского союза 20, находящихся в обращении по типу облигаций на конец 2024 года



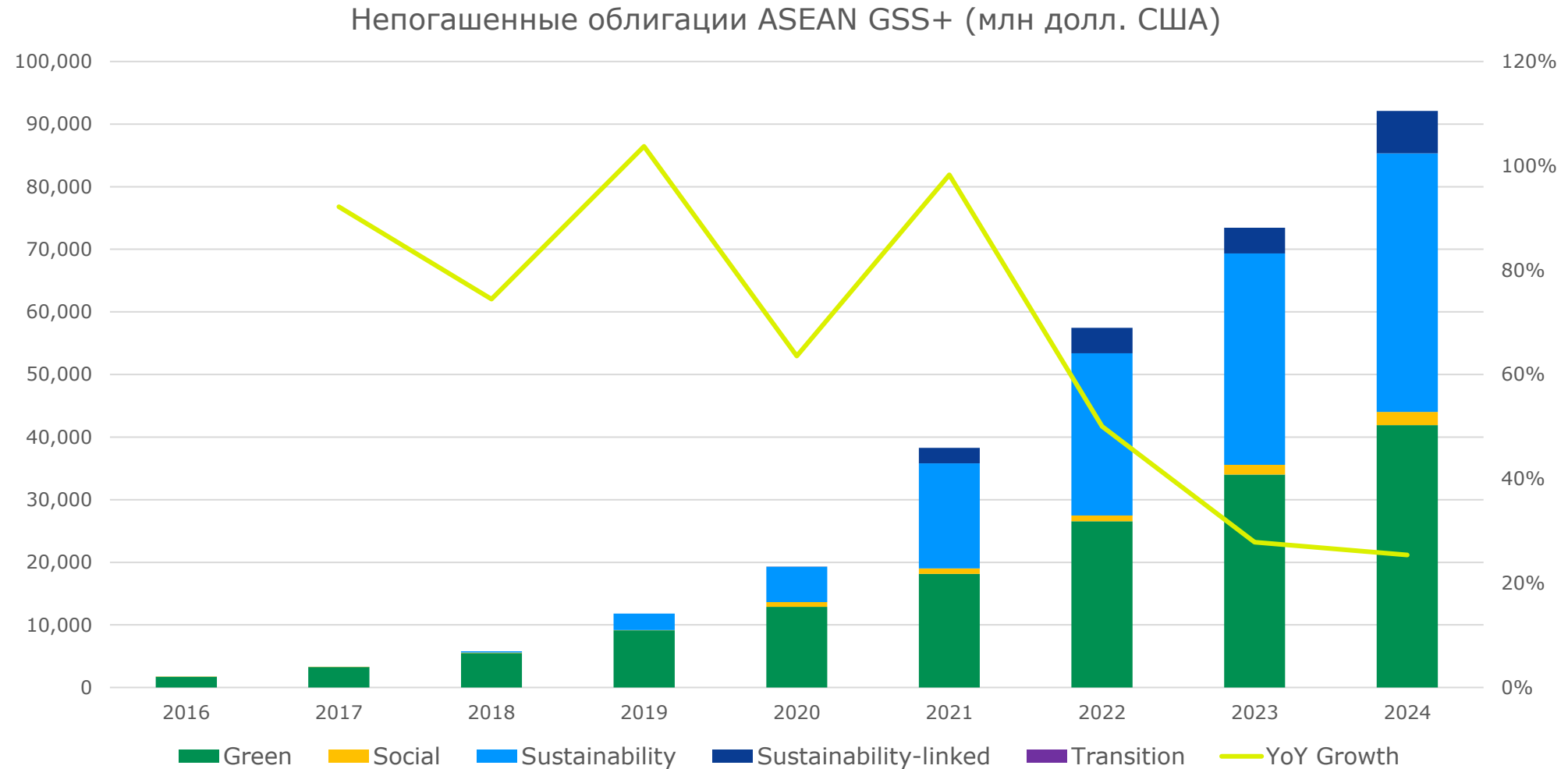
ASEAN = Association of Southeast Asian Nations; PRC = People's Republic of China; EU-20 = European Union 20; HKG = Hong Kong, China; JPN = Japan; KOR = Republic of Korea.

Notes:

1. ASEAN+3 is defined to include member states of ASEAN plus the People's Republic of China; Hong Kong, China; Japan; and the Republic of Korea.
2. ASEAN comprises the markets of Cambodia, Indonesia, the Lao People's Democratic Republic, Malaysia, the Philippines, Singapore, Thailand, and Viet Nam.
3. The EU-20 includes European Union member markets Austria, Belgium, Croatia, Cyprus, Estonia, Finland, France, Germany, Greece, Ireland, Italy, Latvia, Lithuania, Luxembourg, Malta, the Netherlands, Portugal, Slovakia, Slovenia, and Spain.
4. Data include both local currency and foreign currency issues.

Source: AsianBondsOnline calculations based on Bloomberg LP data.

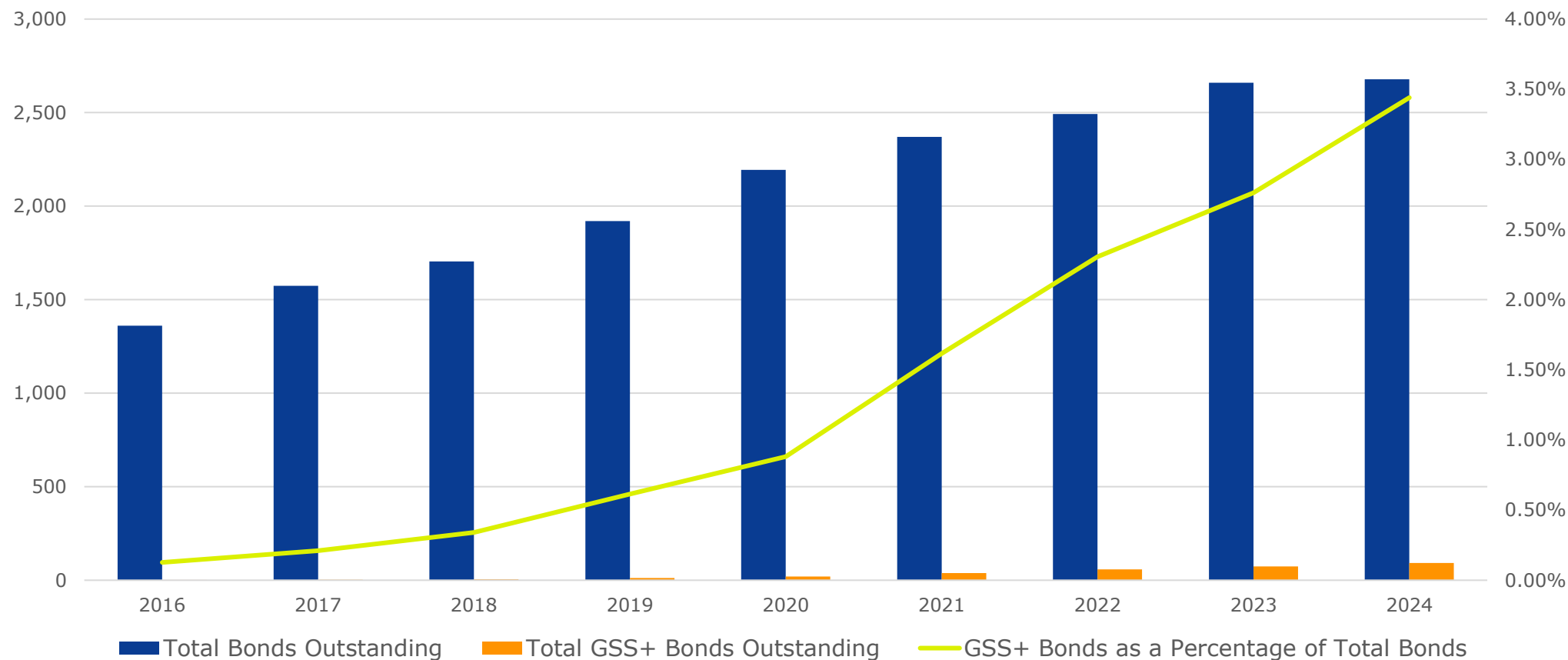
Непогашенные облигации ASEAN GSS+ (в обращении)



Рынок облигаций ASEAN GSS+ вырос в пятьдесят раз за последнее десятилетие

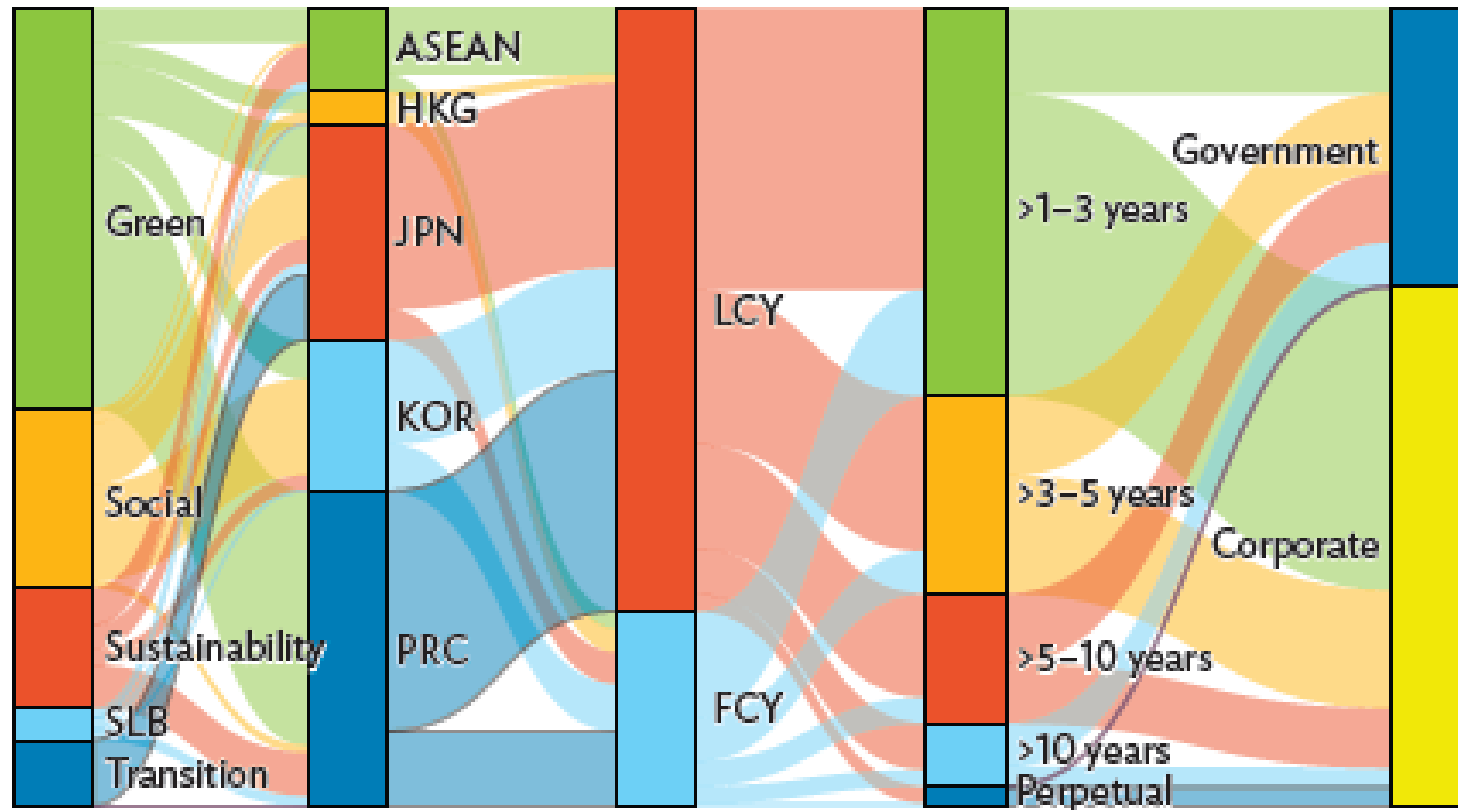
Непогашенные облигации ASEAN GSS+ против общего объема непогашенных облигаций ACEAN

Непогашенные облигации ASEAN GSS+ против общего объема непогашенных облигаций ACEAN (млрд долл. США)



По состоянию на конец 2024 года рынок облигаций ASEAN GSS+ составляет 3,44% от общего рынка облигаций ACEAN.

Профиль рынка эмиссий облигаций устойчивого развития АСЕАН+3 в 2024 году



ASEAN = Association of Southeast Asian Nations; PRC = People's Republic of China; FCY = foreign currency; HKG = Hong Kong, China; JPN = Japan; KOR = Republic of Korea; LCY = local currency; SLB = sustainability-linked bond.

Notes:

1. ASEAN+3 is defined to include member states of ASEAN plus the People's Republic of China; Hong Kong, China; Japan; and the Republic of Korea.
2. ASEAN comprises the markets of Cambodia, Indonesia, Malaysia, the Philippines, Singapore, Thailand, and Viet Nam.
3. SLBs include transition-linked bonds.

Source: AsianBondsOnline calculations based on Bloomberg LP data.

Набор стандартов облигаций ASEAN GSS+

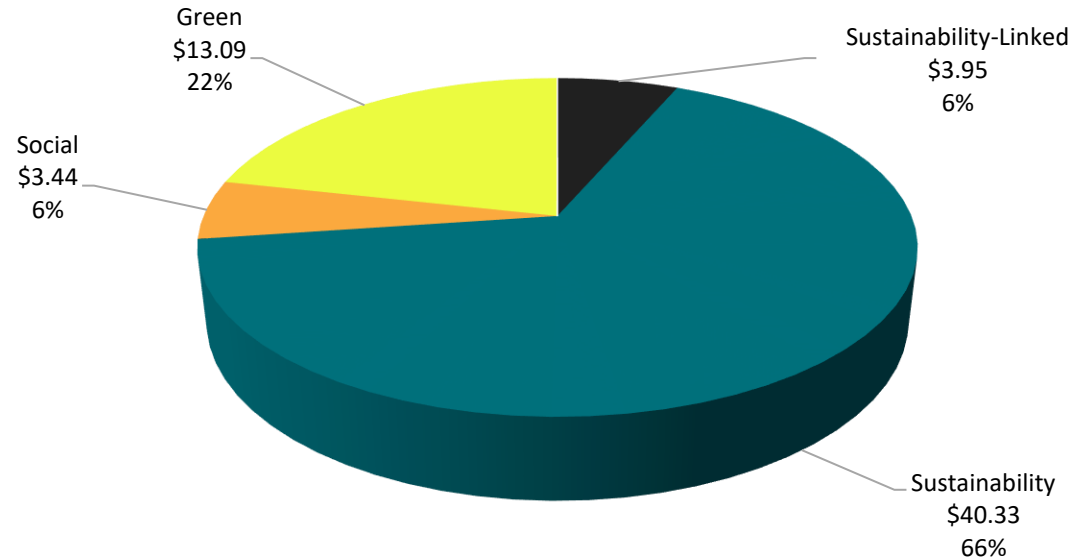


Выпуск маркированных зеленых, социальных и устойчивых облигаций АСЕАН



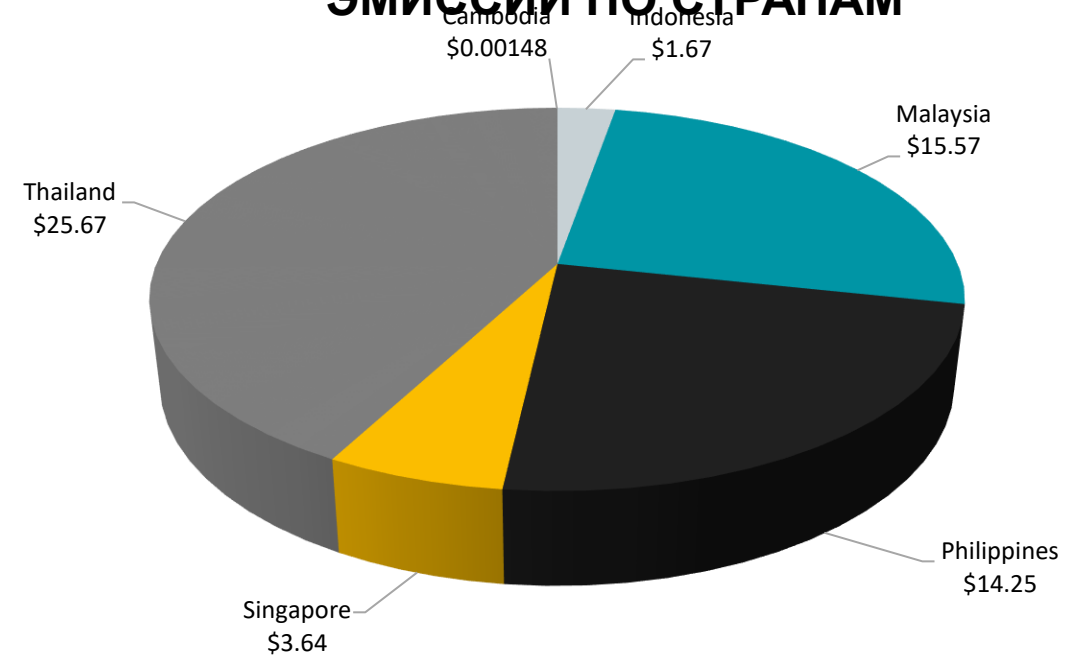
Общий объем эмиссий по состоянию на 15 мая 2025 года составил 60,81 млрд долларов США (без учета немаркированных, специально согласованных эмиссий).

ТИП ОБЛИГАЦИЙ



Цифры в миллиардах долларов США

ЭМИССИИ ПО СТРАНАМ



Цифры в миллиардах долларов США

Инструментарий облигаций ЦУР АСЕАН





Правительство Малайзии Сукук устойчивого развития в долларах США

Дата	Апрель 2021 г.
Сумма	1,3 млрд долларов США
Срок погашения	10-летние трастовые сертификаты на сумму 800 млн долл. США 30-летние трастовые сертификаты на сумму 500 млн долларов США
Подписка	Превышение подписки в 6,4 раза
Использование доходов	Приемлемые социальные и экологические проекты, соответствующие целям устойчивого развития (ЦУР) ООН
Рамки	Рамочная программа сукук на Цели устойчивого развития (ЦУР)
Внешний рецензент	Sustainalytics
Достойные внимания моменты	- Самая низкая доходность и спред по выпуску сукук в долларах США Малайзией (на момент выпуска) - Предложение увеличено на 1,0 млрд долларов США до 1,3 млрд долларов США 55% от основной суммы 10-летнего сукук распределены в Азии, 33% в Европе, на Ближнем Востоке и в Африке (ЕМЕА) и 12% в США 46% от основной суммы 30-летнего сукук было распределено среди инвесторов в Азии, 33% — в регионе ЕМЕА и 21% — в Соединенных Штатах.

Практические примеры из стран АСЕАН: скоростная автомагистраль и метро Бангкока

BEM Sustainable Financing Framework | January 2024



Скоростная автомагистраль и метрополитен PLC (BEM) Бангкока Многотраншевые облигации для обеспечения устойчивости

Дата	Февраль 2024 г.
Сумма	5 миллиардов тайских бат
Срок погашения	5 серий с погашением от 3 до 12 лет
Подписка	5.2x превышение подписки
Использование доходов	Рефинансирование долга и/или инвестиций в акционерный капитал в проекте Blue Line
Рамки	Рамочная программа устойчивого финансирования BEM, включающие таксономию Таиланда и таксономию АСЕАН
Внешний рецензент	DNV
Достойные внимания моменты	• Для большинства траншей установлена низкая цена • Предложение увеличено с 3 млрд бат до 5 млрд бат • SPO оценивается по критериям DNSH таксономии АСЕАН

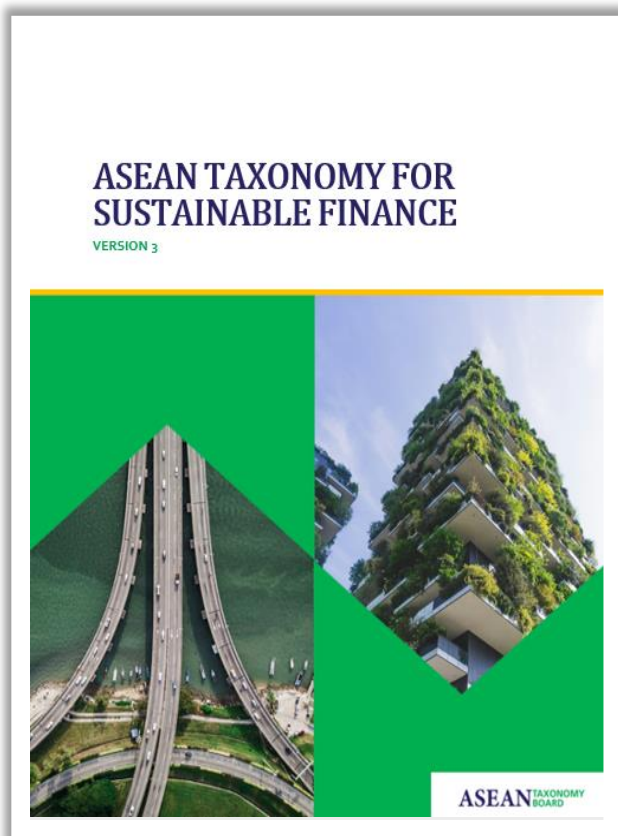


Майнилад	
Голубые облигации	
Дата	Июль 2024 г.
Сумма	15 миллиардов филиппинских песо
Срок погашения	Серия А: 5 лет Серия В: 10 лет
Подписка	Превышение лимита подписки в 2,47 раза
Использование доходов	Финансировать капитальные затраты на устойчивое управление водными ресурсами и сточными водами
Рамки	Рамочная программа устойчивого развития Майнилад
Внешний рецензент	Sustainaytics
Достойные внимания моменты	• Цена установлена на узком конце соответствующего диапазона спреда для каждой серии • Первая синяя облигация на Филиппинах

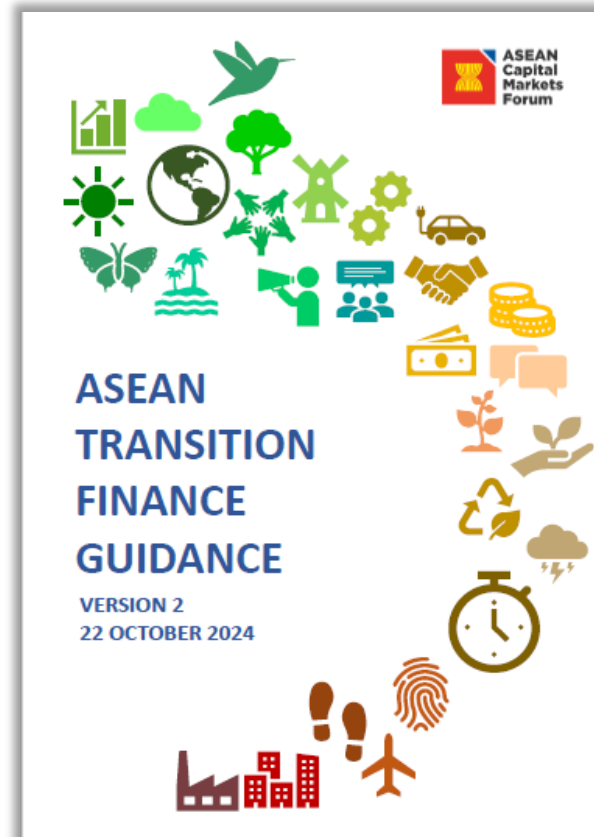
- Имеется явный и растущий интерес, но некоторые инвесторы все еще не видят выгод. Доходы по-прежнему являются для них основной движущей силой
- Дополнительные требования по сравнению с традиционным финансированием являются отрицательными стимулами для эмитентов – стимулы, такие как субсидии для SPO, помогают (например, в Малайзии и Сингапуре есть субсидии для эмитентов)
- Устойчивые облигации все еще относительно новы – отсутствует общее понимание и согласие. Это является трудностью как для эмитентов, так и для инвесторов. Нормативные и рыночные стандарты помогают. Таксономии, в частности, могут обеспечить ясность. Необходимо усилить потенциал эмитентов, инвесторов, участников рынка, регулирующих органов
- Использование надежных рамочных принципов и внешняя проверка имеют решающее значение
- Гриниумы не должны быть главной целью эмитентов – преимуществом является диверсификация базы инвесторов
- Инвесторы видят выгоду от диверсификации портфеля и управления рисками
- Проектный портфель и предложение сделок по-прежнему недостаточны, что препятствует благоприятному циклу спроса и предложения

- Нормативные и рыночные рамочные принципы должны усиливать друг друга, чтобы обеспечить большую ясность, надежность и последовательность
- Обеспечить и распознавать географическую контекстуализацию – это делают Таксономия АСЕАН и Руководство по переходному финансированию АСЕАН
- Активизировать развитие потенциала всех заинтересованных сторон
- Обеспечить транзакции посредством технической помощи, льготного финансирования, в том числе для снижения рисков – например, каталитического зеленого финансирования АСЕАН
- Государственные выпуски могут помочь стимулировать устойчивые рынки частного долга
- Открыть области, где потребности критически важны – переходное финансирование или где могут осуществляться тематические инвестиции (ЦУР)

Переходное финансирование АСЕАН



+



РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

Спасибо!