

Развитие рынка зелёных и устойчивых облигаций: **пример** Грузии

Натия Майсурадзе

Подразделение государственных ценных бумаг, DMO Грузия

19 мая, 2025 г.



Почему устойчивое финансирование?



- Растущие риски: наводнения, оползни, засухи, таяние ледников;
- Парижское соглашение и РКИК ООН;
- Цели по сокращению выбросов парниковых газов (к 2030 году);
 - 35% ниже уровня 1990 года (безусловное сокращение)
 - 50-57% при международной поддержке
- Достижение климатических целей требует значительного финансирования – по оценкам, 78 миллиардов долларов США.



Дорожная карта финансирования устойчивого развития



Increasing Awareness and Capacity Building	Sustainable Finance Flows	ESG Risk Management	Transparency and Market Discipline
• Develop Policies and Guidance to Support Market Action; • Provide and Facilitate Trainings and Workshops for Stakeholders; • Conduct Research on Sustainable Finance Topics; • Establish Sustainable Finance Working Group.	• Introduce Sustainable Finance Taxonomy; • Develop Sustainable Finance Guidelines; • Explore Options for Incentives and Regulations to Stimulate Sustainable Finance Flows.	• Integrate ESG Considerations in Corporate Governance (CG) Code for Commercial Banks; • Integrate ESG Considerations in CG Code for Capital Market; • Develop ESG Risk Management Guidance and Tools.	• Include Minimum ESG Disclosure Requirements in CG Codes for Commercial Banks and Capital Market; • Provide Guidance on ESG Reporting and Disclosure; • Develop Progress Measurement Tools; • Create an Information Hub.

Already Implemented; Ongoing; Upcoming

Основные моменты политики и регулирования



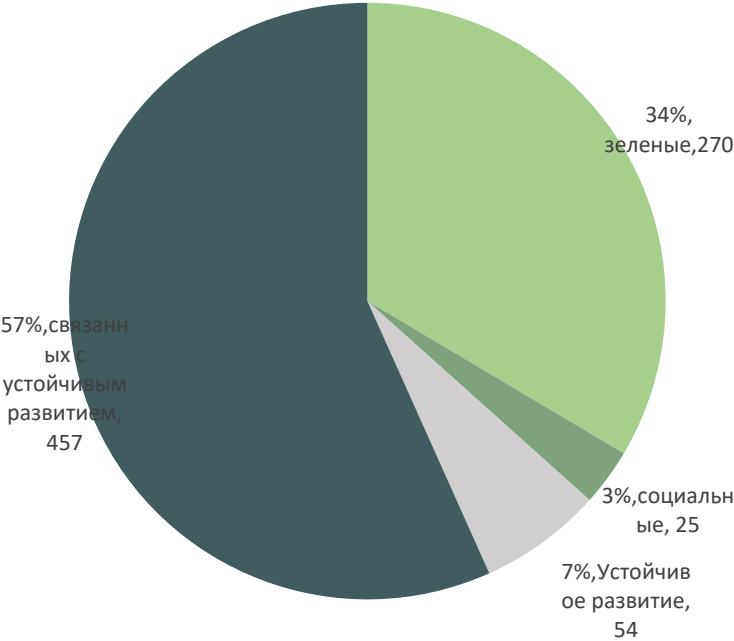
- Внедрение Руководства по ESG и инструмента проверки должной добросовестности (ESG Due Diligence);
- Запуск ESG Risk Radar — инструмента для анализа климатических и экологических рисков;
- Разработка системы климатического стресс-тестирования;
- Подготовка проекта правил для зелёных, социальных, облигаций устойчивого развития и облигаций, связанных с устойчивостью (GSS+) — документ находится на стадии рассмотрения;
- Создание Межведомственного совета по устойчивому финансированию под председательством Национального банка Грузии (НБГ), в который входят Министерство финансов, Министерство экономики и устойчивого развития, Министерство охраны окружающей среды и сельского хозяйства, а также SARAS.



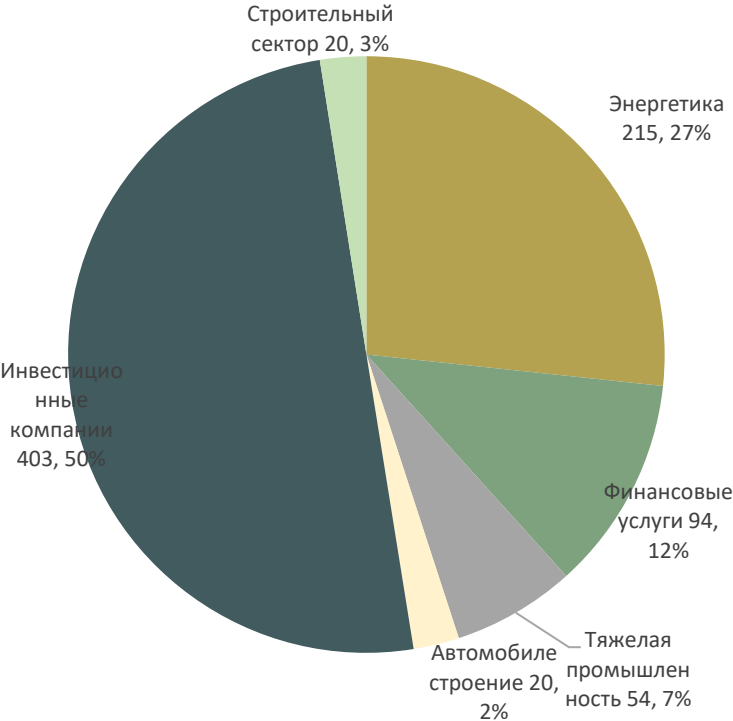
ЗЕЛЁНЫЕ, СОЦИАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ И ОБЛИГАЦИИ, СВЯЗАННЫЕ С УСТОЙЧИВЫМ РАЗВИТИЕМ В ГРУЗИИ



ОБЪЁМ НАХОДЯЩИХСЯ В ОБРАЩЕНИИ GSSS-ОБЛИГАЦИЙ НА КОНЕЦ 2024 ГОДА — 806 МЛН ЛАРИ



ОБЪЁМ НАХОДЯЩИХСЯ В ОБРАЩЕНИИ GSSS-ОБЛИГАЦИЙ ПО СЕКТОРАМ НА КОНЕЦ 2024 ГОДА — 806 МЛН ЛАРИ



Эмиссия в 2024 году - Базис Банк



- Первая зелёная облигация в Грузии была выпущена в 2022 году Грузинской компанией возобновляемой энергетики.
- АО «Basis Bank» выпустил **государственные облигации устойчивого развития** – в августе 2024 года при поддержке АО «Galt & Taggart» и АО «TBC Capital» Банк разместил трехлетние государственные облигации устойчивого развития на сумму 20 млн долларов США.
- Эти облигации являются **первыми сертифицированными облигациями устойчивого развития, размещенными коммерческим банком на Грузинской фондовой бирже**. Компания Det Norske Veritas («DNV») предоставила мнение второй стороны по структуре облигаций устойчивого развития. Структура полностью соответствует принципам облигаций устойчивого развития, разработанным Международной ассоциацией рынков капитала. Средства, полученные от облигаций, будут полностью использованы для финансирования зеленых и социальных проектов.



ПРЕДЛОЖЕНИЕ ПО НОРМАТИВНОМУ АКТУ О КОРПОРАТИВНЫХ ОБЛИГАЦИЯХ GSSS



- Февраль 2024 года — опубликован проект нормативного акта для общественного обсуждения;
- Аргументы в пользу предложения проекта нормативного акта:

- Предотвращение практики «зелёного камуфляжа» (гринвошинг – обманчивая или вводящая в заблуждение практика преувеличения или ложной рекламы экологических преимуществ продукта);
- Защита инвесторов и обеспечение доверия.
- Объекты регулирования: публично размещённые корпоративные облигации, выпущенные на территории Грузии;
- Статус должен быть присвоен НБГ:

ЗЕЛЕННЫЕ

СОЦИАЛЬНЫЕ

УСТОЙЧИВОЕ
РАЗВИТИЕ

СВЯЗАННЫЕ С
УСТОЙЧИВЫМ
РАЗВИТИЕМ

- Приемлемые виды экономической деятельности – соответствии с таксономией НБГ или международно-признанными таксономиями;
- Исключения из сферы применения – облигации МФО.



КЛЮЧЕВЫЕ СОСТАВЛЯЮЩИЕ ПРОЕКТА НОРМАТИВНОГО АКТА



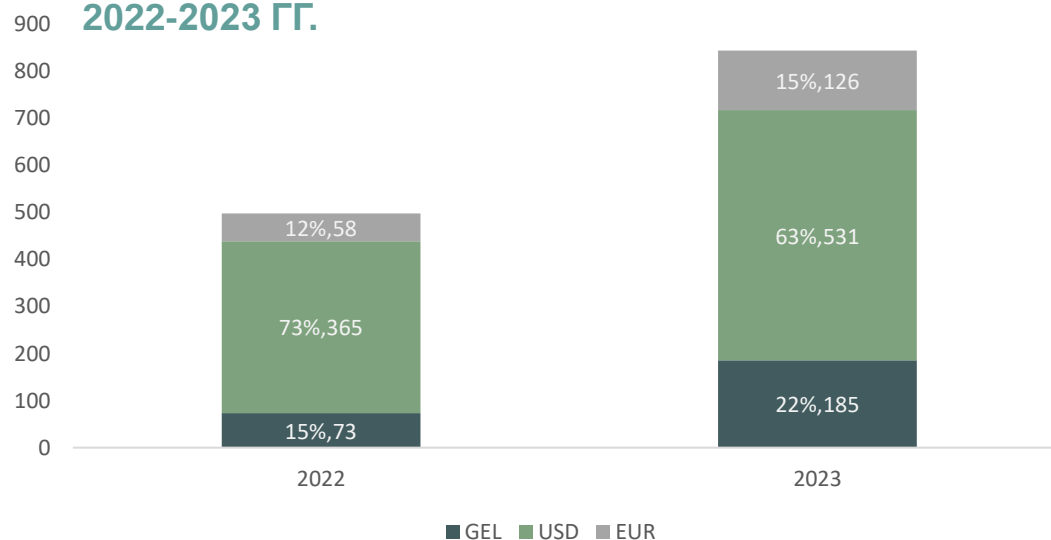
- Предварительный обзор / отчёт до размещения, прилагаемый к проспекту эмиссии;
- Годовые отчёты о распределении средств и отчёт об эффекте от реализации проектов после размещения, подлежащие проверке поставщиком внешнего обзора;
- Поставщики внешнего обзора — специалисты, включённые в реестр Международной ассоциации рынков капитала (ICMA), базу данных ESMA или прошедшие верификацию Инициативой по климатическим облигациям (CBI);
- Запрет на использование маркировки для государственных облигаций, не соответствующих Регламенту;
- Несвоевременное предоставление обязательных обзоров и отчётов может повлечь за собой аннулирование присвоенного статуса

Устойчивое финансирование – банковский сектор



- Кодекс корпоративного управления коммерческих банков устанавливает обязательные требования по раскрытию информации по вопросам ESG. В рамках отчётности Pillar 3 был также разработан шаблон ESG-отчёта, интегрированный в отчётность банков.
- На местном уровне введена таксономия устойчивого финансирования для классификации займов
- В 2023 году объём выданных зелёных кредитов составил 843 млн лари (примерно 313 млн долларов США), что на 73 % больше, чем в 2022 году (в 2022 году прирост составил 17 %).
- Общий объём задолженности по зелёным кредитам на конец 2023 года достиг 1,9 млрд лари (около 694 млн долларов США). Годовой рост портфеля зелёных кредитов в 2023 году (без учёта курсовых колебаний) составил 30 %, что почти в два раза превышает показатель 2022 года (15 %).

**ОБЪЕМ ВЫДАННЫХ ЗЕЛЕНых КРЕДИТОВ
2022-2023 ГГ.**



ESG инвестиции Пенсионного агентства



- Документ об инвестиционной политике Пенсионного агентства включает раздел «Рамки ответственного инвестирования», в котором поощряются инвестиции в компании, эффективно управляющие факторами ESG.
- Инвестиционный совет в настоящее время разрабатывает более детальную ESG-политику, которая будет учитываться при принятии инвестиционных решений.
- Данный документ планируется пересматривать ежегодно Инвестиционным советом.

«Инвестиционный совет и инвестиционный офис стремятся интегрировать вопросы ESG в процесс принятия инвестиционных решений, исходя из твёрдой уверенности в том, что данные факторы оказывают существенное влияние на долгосрочную доходность».

- Инвестиции в зеленые облигации TBC Leasing (объём выпуска: 15 млн лари) в июне 2023 года
 - Использование полученных средств: энергоэффективные активы с минимум 15% экономии энергии и/или выбросов CO₂ по сравнению с альтернативами; и/или экологически чистый транспорт, например, электрические и гибридные автомобили.
- Инвестиции в облигации Georgia Capital, привязанные к устойчивому развитию (объём выпуска: 150 млн долларов США) в августе 2023 года
 - Использование средств: а) 80% от суммы выпуска – рефинансирование существующих еврооблигаций АО «GCAP» и б) 20% – общекорпоративные цели
 - Устойчивость: КПЭ определяется как абсолютное количество выбросов ПГ в рамках цепочки создания стоимости GCAP, измеренное в тоннах эквивалента углекислого газа (tCO₂e).



Планы по развитию рынков капитала в Грузии



- Вступление в силу нормативного регулирования GSS-облигаций
- Повышение качества отчётности в области корпоративного управления
- Введение стандартов отчётности по устойчивому развитию для эмитентов ценных бумаг
 - Тесное сотрудничество с SARAS
 - Изменения в законодательстве о рынке ценных бумаг
- Внедрение надзора, основанного на оценке рисков, в отношении отчётности по устойчивому развитию



Спасибо за внимание!

