

# Направление триллионов на решение климатических проблем через облигации GSS+

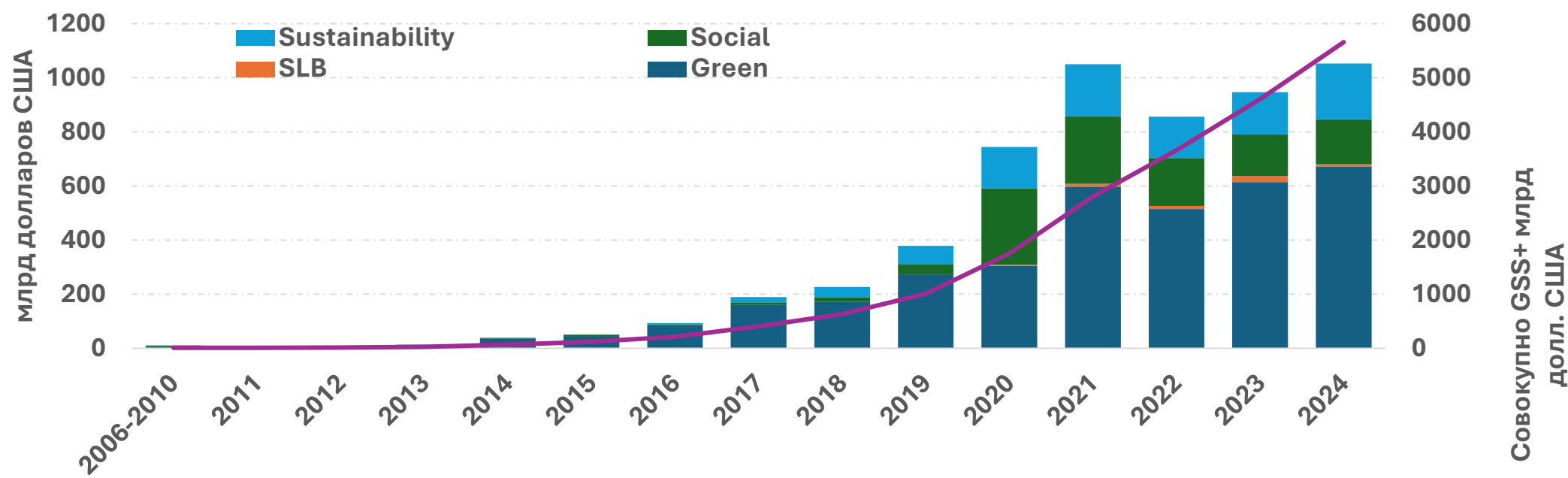
Вэньхун СЕ, глава Китая для Инициативы по климатическим облигациям  
19 мая 2025 года

# Наши партнеры



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

# Создание влияния: климатические облигации создали рынок GSS+ на сумму 5,7 трлн долларов США



**2010 г.**  
Запущена Инициатива по климатическим облигациям

**2012 г.**  
Опубликована таксономия климатических облигаций

**2014 г.** Climate Bonds консультирует Народный банк Китая по вопросам таксономии и связанных с ней правил. К 2023 году Китай станет крупнейшим в мире рынком зеленых облигаций.

**2017 г.** Рекомендации Climate Bonds легли в основу таксономии устойчивого финансирования Комиссии ЕС.

**2017 г.** Greenium : Climate Bonds начинает семилетний исследовательский проект, демонстрирующий преимущества ценообразования зеленых облигаций для эмитентов и инвесторов

**2020 г.** Опубликованы принципы климатических облигаций для надежного переходного периода.

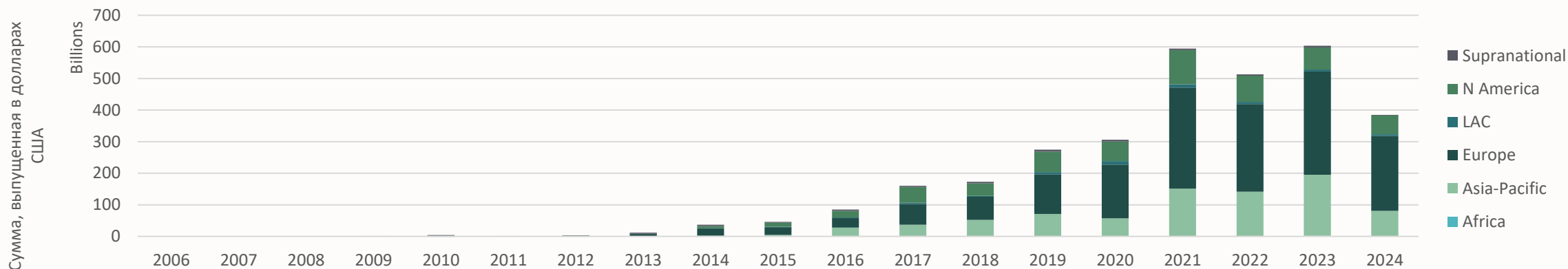
**2024 г.** Climate Bonds сертифицирует дебютные переходные облигации Японии на сумму 11 млрд долларов США

Совокупный объем GSS+ в **2024 году** достигнет 5,7 трлн долларов США

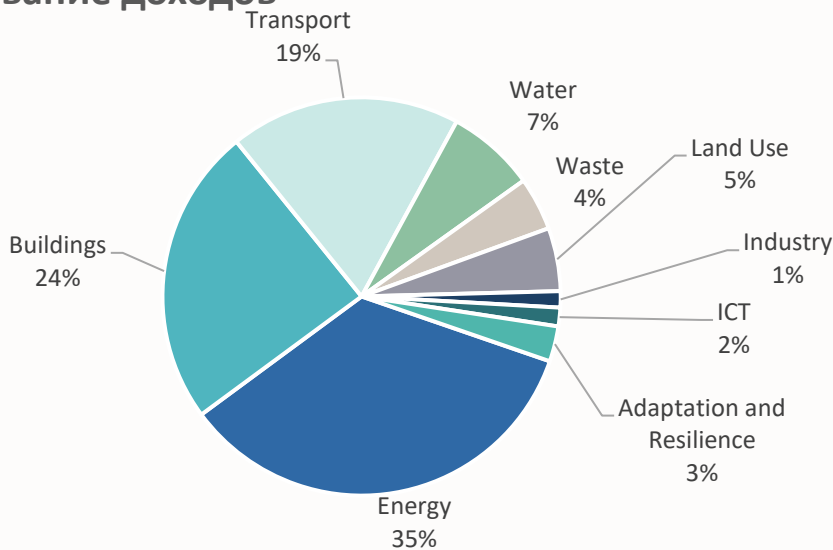
PUBLIC. This information is being disclosed to the public in accordance with ADB's Access to Information Policy.

# Зеленые облигации

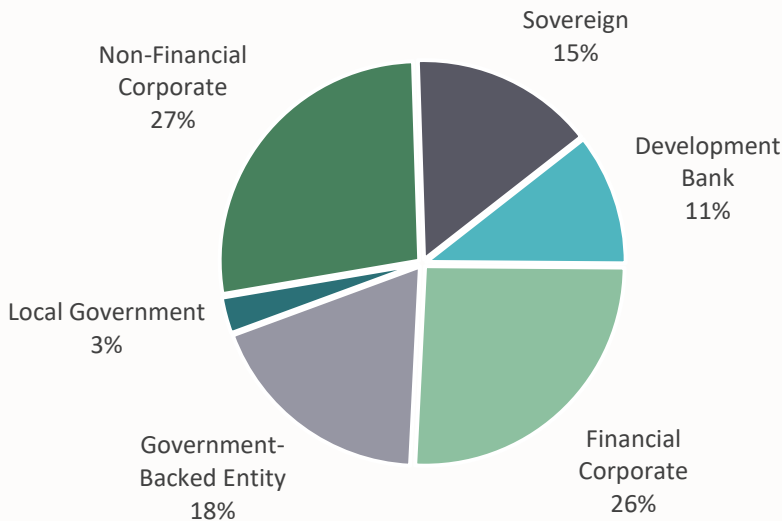
Согласованные зеленые облигации по регионам



Использование доходов



Тип эмитента



# Преимущества зеленых облигаций



## ПРЕИМУЩЕСТВА ДЛЯ ИНВЕСТОРОВ

- Соблюдение правил
- Инвестирование в устойчивые продукты и инициативы, не принимая на себя дополнительных рисков
- Разработка более обоснованных инвестиционных стратегий
- Расширение ограниченных инвестиционных портфелей
- Исключение расходов на экологическую экспертизу



## ПРЕИМУЩЕСТВА ДЛЯ ЭМИТЕНТА

- Увеличение спроса со стороны инвесторов и диверсификация
- Улучшение отношений с кредиторами
- Укрепление лидерства эмитентов
- Повышение репутации эмитентов и ценности бренда
- Помощь в донесении до эмитентов истории и стратегии устойчивого развития
- Повышение интеграции между финансовыми и отделами устойчивого развития



## СИСТЕМНЫЕ ПРЕИМУЩЕСТВА

- Стимулирование положительной реакции фондового рынка и улучшение финансовых показателей
- Поощрение зеленых инноваций
- Содействие переходу к экономике с низким уровнем выбросов углерода и эффективным использованием ресурсов
- Содействие развитию возможностей государственно-частного партнерства
- Содействие политике в области климата

# Ценообразование и гриниум на маркированном рынке

## Сбор заявок

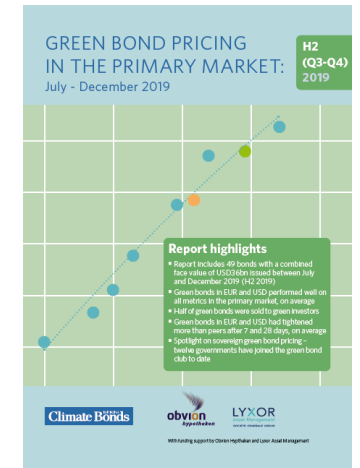
- Зеленые облигации, как правило, привлекают больше внимания, чем их традиционные аналоги
- Зеленые облигации, как правило, испытывают большее сжатие спреда, чем традиционные.

## Ценообразование

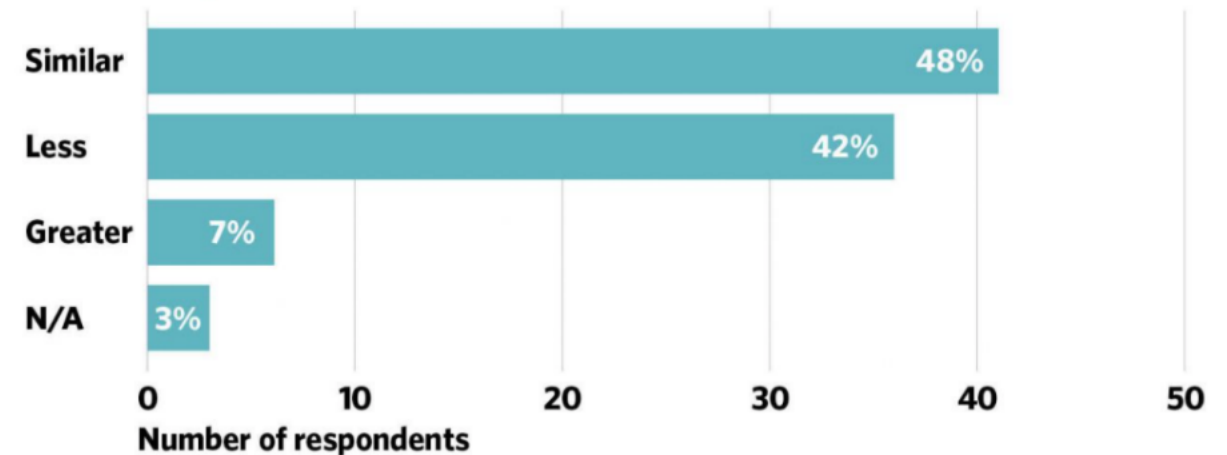
- 20% гриниум, 30% на кривой, 50% обычная премия нового выпуска
- В среднем 53% зеленых облигаций размещены среди инвесторов, называющих себя зелеными

## Вторичный

- Зеленые облигации имеют тенденцию к более тесному взаимодействию, чем эквивалентные индексы на вторичном рынке
- Зеленые облигации, как правило, сжимаются сильнее, чем традиционные облигации на вторичном рынке



**Most respondents advised that the costs of funding a green bond were similar to or less than a vanilla equivalent**



© Climate Bonds Initiative 2020

Green Bond Treasurer Survey 2020



# Процесс выпуска

## The Journey of Issuance

### Pre-Issuance



- Get rated
- Get market intelligence on currency, tenor, size
- Decide on underwriters
- Register with local regulator
- Issue prospectus
- Comfort letter / due diligence
- Outreach through road shows and sales



1. Preparation
2. Define how project meets green bond eligibility criteria (Use of Proceeds)
3. Put in place project selection process and select eligible projects (Selection of Projects and Assets)
4. Set up accounts and process to earmark and allocate proceeds – ringfence the proceeds (Management of Proceeds)
5. Establish Reporting processes
6. Get pre-issuance external review (External Review)
  - Check for support mechanisms

### Issuance



Build the book of investors who are interested in the bond



Include the green attributes in marketing materials and investor documents

### Post-Issuance



Price and allocate bond to support secondary market performance

- Communication to the capital market
- Monitor secondary market



Allocate proceeds to the projects

- Monitor the projects and track allocation over time
- Publish impact Report
- Post issuance Audit if necessary



Green Bonds



Vanilla Bonds

# Принятие руководства



Climate Bonds INITIATIVE

Соответствует  
принципам  
**ICMA**

Согласовано с  
принципами **ICMA**  
и  
критериями **МБР**

Согласование с  
принципами **ICMA**,  
критериями **МБР**  
и  
**таксономией ЕС**

Согласование с  
принципами **ICMA**,  
критериями  
**МБР**,  
**таксономией ЕС**  
и  
критериями **СВИ**



Непричинение значительного вреда  
и учет мер социальной защиты



# Роль ключевых заинтересованных сторон

## АНДЕРРАЙТЕРЫ

- Стратегия и рыночное предложение для эмитента
- Совместное проектирование структуры облигаций GSS+
- Обеспечить устойчивое соответствие
- Консультации по ценообразованию
- Создать мост между эмитентами и инвесторами
- Просвещение рынка

- **Ценные бумаги BofA**
- **Citigroup**
- **JP Morgan**
- **BNP Paribas**
- **Morgan Stanley**
- **Credit Agricole**
- **ING**
- **Société Générale**
- **Deutsche Bank**
- **Goldman Sachs**
- **Santander**
- **Credit Suisse**
- **Jefferies**
- **ABN AMRO**

## ИНДЕКСЫ

- Climate Bonds предоставляет данные о зеленых облигациях многим поставщикам индексов
- Различные методологии – не все маркированные облигации включены
- Повышенное внимание к ESG и устойчивому развитию эмитента
- Обеспечить контрольный показатель эффективности

- **Индексы S&P Dow Jones**
- **MSCI**
- **Barclays**
- **FTSE Russell**
- **Bloomberg**
- **Morningstar**
- **CRSP**
- **Solactive**
- **Индексы JP Morgan ESG**

## БИРЖИ

- Ключевые игроки в развитии рынка
- Часто берут на себя роль регулятора
- Связывают корпорации и правительства с инвесторами
- Обеспечить, чтобы торговля осуществлялась упорядоченно и справедливо

### **Зелёные облигации**

- Фондовые биржи Осло, Мексики, Люксембурга, Йоханнесбурга, Бразилии, Франкфурта

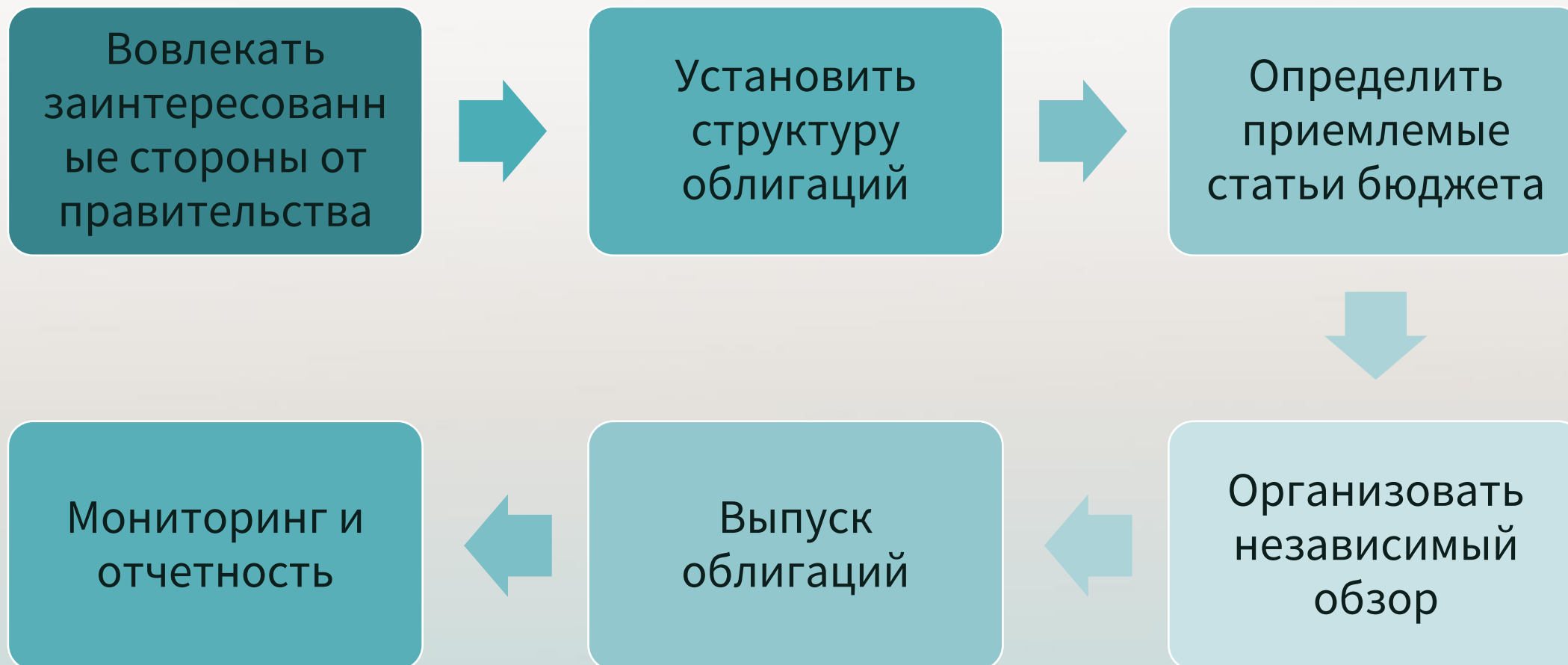
### **Устойчивые облигации**

- Фондовые биржи Стокгольма, Тайбэя, Лондона, Нигерии, Торонто

### **Облигации GSS**

- Euronext, Аргентинская, Гонконгская, Корейская, Сингапурская фондовые биржи

# Процесс выпуска суверенных облигаций UoP



# Таксономия зеленых/климатических облигаций – инструмент для быстрого определения инвестиций, ориентированных на климат

- **8 широких категорий** экономической деятельности — смягчение последствий изменения климата и климатическая устойчивость/адаптация
- Дает **общепринятые определения** для таких концепций, как «климатическое финансирование/инвестиции» и «углеродная нейтральность».
- В настоящее время на долю приходится 18 % мирового выпуска маркированных зеленых облигаций, при этом **более 40 аккредитованных СВИ органов по сертификации** по всему миру предоставляют стороннюю сертификацию.

| ENERGY                     | TRANSPORT                  | WATER                  | BUILDINGS                         | LAND USE & MARINE RESOURCES          | INDUSTRY                  | WASTE                        | ICT                                |
|----------------------------|----------------------------|------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|---------------------------|------------------------------|------------------------------------|
| Solar                      | Private transport          | Water monitoring       | Residential                       | Agriculture                          | Cement production         | Preparation                  | Broadband networks                 |
| Wind                       | Public passenger transport | Water storage          | Commercial                        | Commercial Forestry                  | Steel production          | Reuse                        | Telecommuting software and service |
| Geothermal                 | Freight rail               | Water treatment        | Products & systems for efficiency | Ecosystem conservation & restoration | Glass production          | Recycling                    | Data hubs                          |
| Bioenergy                  | Aviation                   | Water distribution     | Urban development                 | Fisheries & aquaculture              | Basic Chemical production | Biological treatment         | Power management                   |
| Hydropower                 | Water-borne                | Flood defence          |                                   | Supply chain management              | Fuel production           | Waste to energy              |                                    |
| Marine Renewables          |                            | Nature-based solutions |                                   |                                      |                           | Landfill                     |                                    |
| Electrical Grids & Storage |                            |                        |                                   |                                      |                           | Radioactive waste management |                                    |
| Nuclear                    |                            |                        |                                   |                                      |                           |                              |                                    |

 Certification Criteria approved
  Criteria under development
  Due to commence

# Сравнение таксономий

| СПИСОК ТАКСОНОМИЙ | СОСТОЯНИЕ РАЗРАБОТКИ<br>Опубликовано/В разработке или<br>консультации/Обсуждается | ОРГАН, ОТВЕТСТВЕННЫЙ ЗА<br>РАЗВИТИЕ<br>Правительство-центральный<br>банк/Другое/Без рубрики | РЕЖИМ<br>Добровольный (V)/<br>Обязательный (M)/<br>Предстоит определить (TBD ) | ПОДХОД<br>Принципы, специфичные для<br>деятельности/высокого уровня | КРИТЕРИИ ИЗМЕРЕНИЯ<br>Пороговые значения по секторам/<br>Другое |
|-------------------|-----------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------|
| АСЕАН             | Опубликовано                                                                      | Правительство - центральный банк                                                            | V                                                                              | Принципы высокого уровня                                            | Другой                                                          |
| Бангладеш         | Опубликовано                                                                      | Правительство - центральный банк                                                            | M                                                                              | Специфика деятельности                                              | Пороговые значения по секторам                                  |
| Канада            | В разработке/консультации                                                         | Другое                                                                                      | V                                                                              | Принципы высокого уровня                                            | Пока не указано                                                 |
| СВІ               | Опубликовано                                                                      | Другое                                                                                      | M                                                                              | Специфика деятельности                                              | Пороговые значения по секторам                                  |
| Чили              | В разработке/консультации                                                         | Другое                                                                                      | TBD                                                                            | Без рубрики                                                         | Пороговые значения по секторам                                  |
| Китай             | Опубликовано                                                                      | Правительство - центральный банк                                                            | M                                                                              | Специфика деятельности                                              | Другой                                                          |
| Колумбия          | Консультация                                                                      | Правительство - центральный банк                                                            | V                                                                              | Специфика деятельности                                              | Пороговые значения по секторам                                  |
| Евросоюз          | Опубликовано                                                                      | Правительство - центральный банк                                                            | M                                                                              | Специфика деятельности                                              | Пороговые значения по секторам                                  |
| Индия             | В разработке/консультации                                                         | Правительство - центральный банк                                                            | TBD                                                                            | Специфика деятельности                                              | Пока не указано                                                 |
| Индонезия         | Опубликовано                                                                      | Правительство - центральный банк                                                            | V                                                                              | Специфика деятельности                                              | Критерии светофора                                              |
| IPSF              | Опубликовано                                                                      | Правительство - центральный банк                                                            | V                                                                              | Специфика деятельности                                              | Пока не указано                                                 |
| ISO               | Опубликовано                                                                      | Другое                                                                                      | V                                                                              | Без рубрики                                                         | Другой                                                          |
| Япония            | В разработке/консультации                                                         | Правительство - центральный банк                                                            | TBD                                                                            | Принципы высокого уровня                                            | Другой                                                          |
| Малайзия          | Опубликовано                                                                      | Правительство - центральный банк                                                            | M                                                                              | Принципы высокого уровня                                            | Пороговые значения по секторам                                  |
| МБР-IDFC          | Опубликовано                                                                      | Другое                                                                                      | V                                                                              | Специфика деятельности                                              | Другой                                                          |
| Монголия          | Опубликовано                                                                      | Правительство - центральный банк                                                            | V                                                                              | Принципы высокого уровня                                            | Другой                                                          |
| Филиппины         | В разработке/консультации                                                         | Правительство - центральный банк                                                            | TBD                                                                            | Пока не указано                                                     | Пока не указано                                                 |
| Россия            | Опубликовано                                                                      | Правительство - центральный банк                                                            | V                                                                              | Специфика деятельности                                              | Пороговые значения по секторам                                  |
| Сингапур          | В разработке/консультации                                                         | Правительство - центральный банк                                                            | TBD                                                                            | Специфика деятельности                                              | Пороговые значения по секторам                                  |
| Шри-Ланка         | В разработке/консультации                                                         | Правительство - центральный банк                                                            | TBD                                                                            | Пока не указано                                                     | Пока не указано                                                 |
| ЮАР               | В разработке/консультации                                                         | Другое                                                                                      | V                                                                              | Специфика деятельности                                              | Пороговые значения по секторам                                  |
| Южная Корея       | Опубликовано                                                                      | Правительство - центральный банк                                                            | M                                                                              | Принципы высокого уровня                                            | Пороговые значения по секторам                                  |
| Вьетнам           | В разработке/консультации                                                         | Правительство - центральный банк                                                            | TBD                                                                            | Принципы высокого уровня                                            | Пороговые значения по секторам                                  |

В процессе обсуждения: Австралия, США, Грузия, Таиланд, Доминиканская Республика, Гонконг, Мексика



# Расширяя границы: Climate Bonds разрабатывает четкие определения для мероприятий по адаптации и устойчивости

- **Адаптация и устойчивость (A&R)** означают создание экономики, готовой к будущему, гарантирующей процветание сообществ, природы и бизнеса в условиях меняющегося климата.
- Мобилизация адаптационного финансирования особенно важна в развивающихся странах с незначительными выбросами — адаптационное финансирование имеет значение и востребовано там, где смягчение последствий не имеет силы.
- Глобальная цель по адаптации и устойчивости является центральным компонентом Парижского соглашения.

## Риск и последствия усиливаются

- 40% (3,6 млрд человек) проживают в зонах повышенного риска
- Число погодных катастроф возросло на 400% за 40 лет → ущерб составил 2,9 трлн долларов США
- Урожайность сельскохозяйственных культур может снизиться на 30% к 2050 году
- Один миллион видов находится под угрозой исчезновения

## Возможность увеличения инвестиций

- Оценочный годовой финансовый дефицит составляет 194–366 млрд долл. США (в 10–18 раз больше текущих потоков)
- 95% финансирования адаптации поступает от государственного сектора — необходимо направлять частный капитал



## Типы инвестиций

На данном этапе развития было определено в общей сложности 1444 климатических инвестиций.

Меры поддержки

110

Вспомогательная деятельность

125

Адаптированные виды деятельности

243

Меры адаптации

966

Агро-продовольственные системы

84

Устойчивые природные системы

36

Устойчивые социальные системы

26

Устойчивые системы здравоохранения

82

Устойчивая инфраструктура

36

Устойчивая промышленность и коммерция

72

Устойчивые города и поселения

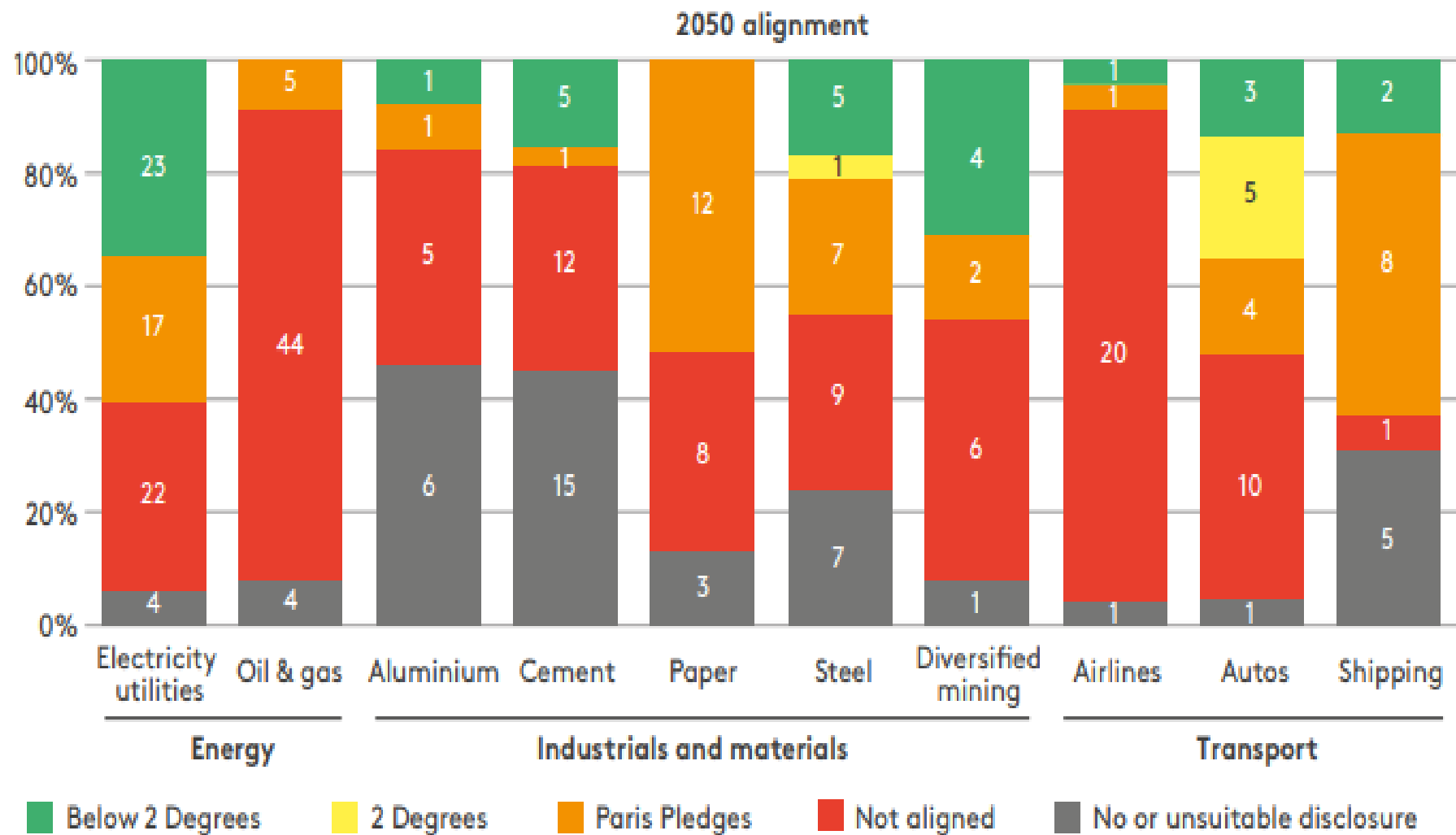
93

## Тема

### «Жизнестойкость»

В общей сложности было выявлено 429 автоматически приемлемых инвестиций.

## Будущие шаги — большинство секторов претерпят серьезные преобразования



Источник: TPI: Отчет о состоянии переходного периода 2021 г.

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

# Глобально: структура таксономии СВИ



| ENERGY                     | TRANSPORT                  | WATER                  | BUILDINGS                         | LAND USE & MARINE RESOURCES          | INDUSTRY                      | WASTE                        | ICT                                |
|----------------------------|----------------------------|------------------------|-----------------------------------|--------------------------------------|-------------------------------|------------------------------|------------------------------------|
| Solar                      | Private transport          | Water monitoring       | Residential                       | Agriculture Green Bond               | Cement production             | Preparation                  | Broadband networks                 |
| Wind                       | Public passenger transport | Water storage          | Commercial                        | Agri-food transition finance         | Steel production              | Reuse                        | Telecommuting software and service |
| Geothermal                 | Freight rail               | Water treatment        | Products & systems for efficiency | Commodity supply chains              | Basic Chemicals production    | Recycling                    | Data hubs                          |
| Bioenergy                  | Aviation                   | Water distribution     | Urban development                 | Commercial Forestry                  | Hydrogen production           | Biological treatment         | Power management                   |
| Hydropower                 | Water-borne                | Flood defence          |                                   | Ecosystem conservation & restoration | Mining of metals and minerals | Waste to energy              |                                    |
| Marine Renewables          |                            | Nature-based solutions |                                   |                                      | Fossil Gas Transition         | Landfill                     |                                    |
| Electrical Grids & Storage |                            |                        |                                   |                                      | Carbon Capture and Storage    | Radioactive waste management |                                    |
| Nuclear                    |                            |                        |                                   |                                      | Early coal phase out          |                              |                                    |

Certification Criteria approved  
 Criteria under development  
 Due to commence

Критерии секторов, в которых трудно осуществить меры, разработаны/находятся на этапе разработки

# Большие возможности и вызовы для рынка облигаций GSS+ в Азии

## Возможности

- Страны подтверждают климатические цели — обновления ОНУВ
- Спрос превышает предложение
- Инвестиционные возможности в новых секторах – телекоммуникации (TMT), водород, электромобили, продукты питания и сельское хозяйство, топливо (SAF), метан
- Переход секторов, в которых трудно осуществить меры по сокращению
- Финансирование адаптации и устойчивости (A&R)
- Выпуск зеленых государственных и муниципальных облигаций – связь с экономическим стимулированием
- Зеленые окна

## Вызовы:

- Согласование со стандартами
- Стимулы и распределение затрат
- Предел потенциала
- Обособленность
- Пробелы в целевых показателях по климату