

Сессия 2: Мобилизация инвестиций частного сектора и институциональных инвесторов

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



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

Почему нам нужен рынок облигаций устойчивого развития



«Юго-Восточной Азии необходимо 210 млрд долларов США в год на инвестиции в адаптацию и смягчение последствий изменений климата, что составляет 5,7% валового внутреннего продукта (ВВП) региона».

- АБР

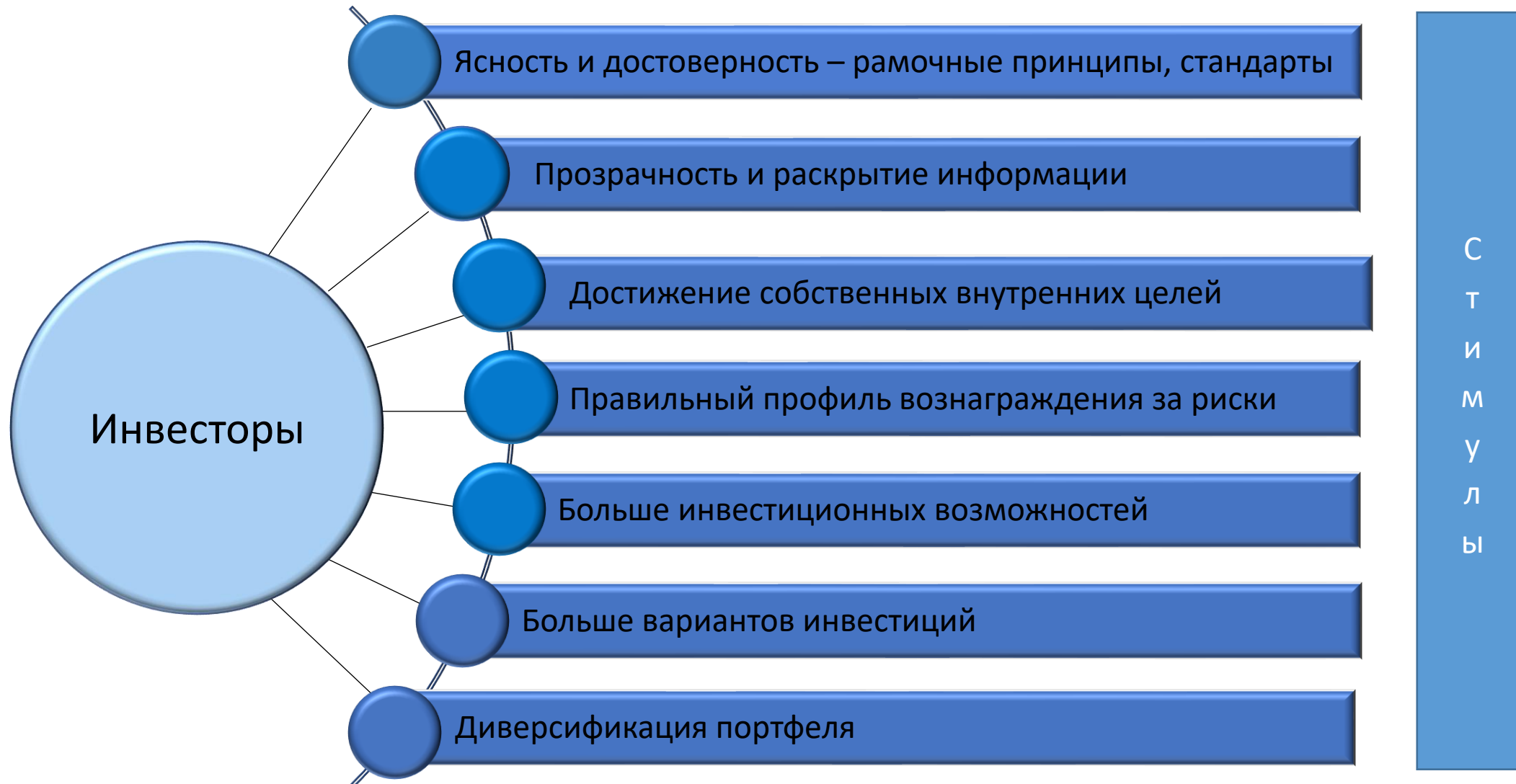
«Развивающиеся рынки и экономики Азии нуждаются в инвестициях в размере не менее 1,1 трлн долл. США в год для удовлетворения потребностей в смягчении последствий и адаптации к изменению климата. Но они получают только 333 млрд долл. США, в основном из устойчивых долговых инструментов, таких как зеленые облигации, а государственные источники вносят более половины финансирования. Такой дефицит оставляет эти экономики с дефицитом финансирования в размере не менее 815 млрд долл. США».

- Блог МВФ

Разрыв в достижении ЦУР в развивающихся странах увеличился до 4 трлн долларов США в год после 2020 года по сравнению с 2,5 трлн долларов США до пандемии.

- ЮНКТАД

Что ищут инвесторы?



Цели инвестора с нулевым уровнем выбросов

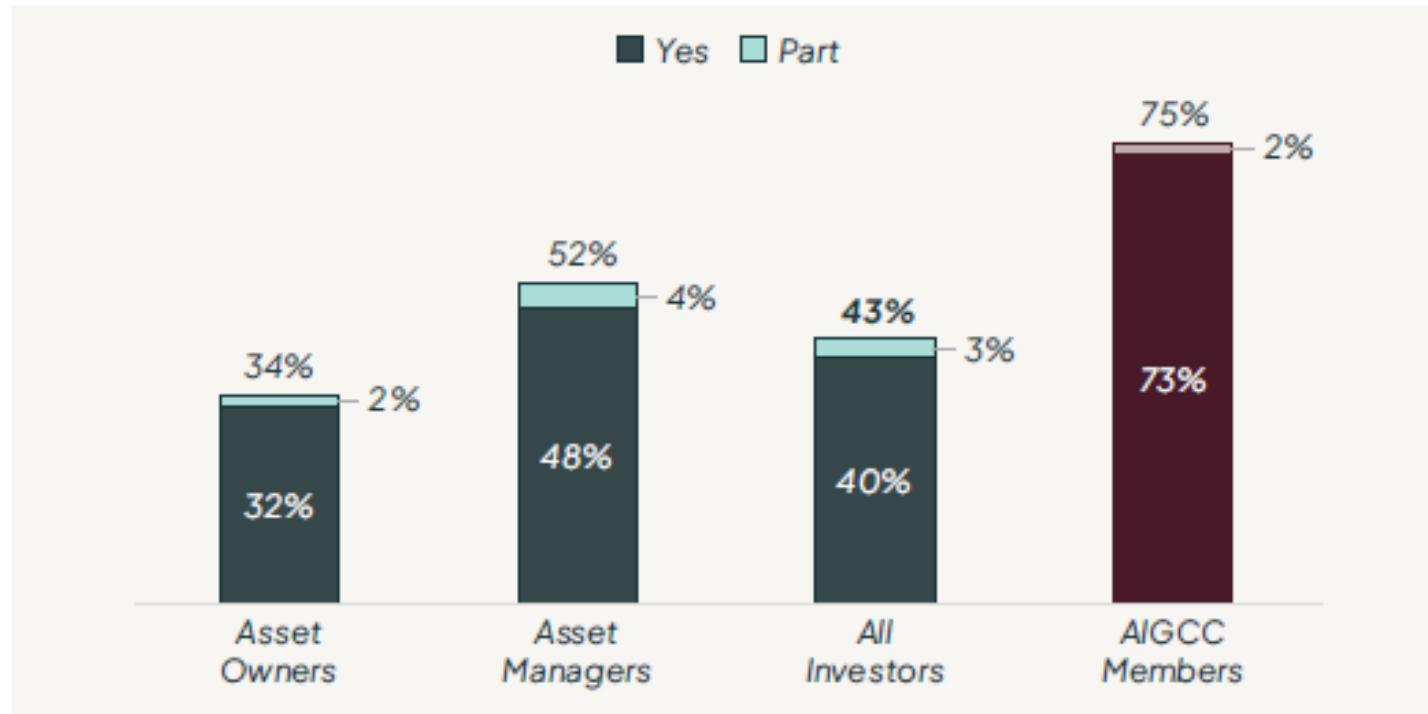


Рисунок: Инвесторы, приверженные достижению чистых нулевых выбросов портфеля (%)

Примечание: количество рассмотренных инвесторов N = 230 (113 владельцев активов, 117 управляющих активами, из которых 62 члена AIGCC).

Источник: Азиатская группа инвесторов по изменению климата, Состояние инвесторов переходного периода изменения климата в Азии в 2025 г.

Прогресс в области климата институциональных инвесторов в Азии

Какие цели поставили перед собой азиатские инвесторы?

	Number of Investors Responded	Decarbonisation Target	Climate Solutions Target	Asset Alignment Target	Engagement Target	Other Target Type(s)	No Formal Target, But Working Towards Net Zero	No Material Progress Yet
Whole Portfolio	52 investors (40% with at least one target)	25%	10%	10%	15%	4%	31%	29%
Specific Mandates Only	52 investors (38% with at least one target)	19%	8%	12%	19%	6%	21%	40%
Listed Equities and/or Corp Fixed Income	47 investors (77% with one target)	53%	11%	15%	38%	4%	15%	9%
Corp Fixed Income	41 investors (71% with a target)	49%	10%	20%	37%	5%	20%	10%
Infrastructure	25 investors (24% with one target)	16%	8%	8%	4%	8%	48%	28%
Private Equity	33 investors (24% with one target)	15%	6%	6%	6%	6%	36%	39%
Private Debt	29 investors (14% with one target)	7%	3%	3%	7%	7%	45%	41%
Real Estate	28 investors (39% with one target)	32%	14%	11%	11%	4%	39%	21%
Sovereign Bonds	39 investors (15% with one target)	5%	3%	0%	5%	8%	44%	41%
Derivatives and Hedge Funds	23 investors (0% with one target)	0%	0%	0%	0%	0%	52%	48%

Таблица: Установленные промежуточные цели

Примечание: ответы инвесторов на опрос N = 52 (9 владельцев активов, 43 управляющих активами).
Направление 2: Инвестиции 30

Цели инвесторов

Пример: Permodalan Nasional Berhad



Exhibit 1: PNB's Ten (10) ESG Commitments



Источник: Политика устойчивого развития PNB

Последовательные подходы в рамочных принципах для облигаций устойчивого развития (ОУР)



- Во всех банках, последовательный дизайн и функции, **отражающие ожидание рынка капитала в отношении последовательности**
- Все 17 примеров рамочных принципов согласованы с принципами ICMA. 10 рамочных принципов ссылаются на стандарты облигаций GSS ACEAN.
- Таксономии упомянуты в 1 рамочных принципах. Ни один из рамочных принципов пока не ссылается на какие-либо рекомендации по переходу.

Организация	Рамочные принципы (РП)	Основная цель РП	Принципы облигаций ICMA GSS	Стандарты облигаций ACMF GSS	Принципы кредитования LMA GSS+	Таксономии
DBS	РП зеленых облигаций	Выпуск облигаций	✓			
OCBC	РП облигаций устойчивого развития		✓	✓		
UOB	РП устойчивых облигаций		✓	✓		
CIMB	РП облигаций и сукук ЦУР		✓	✓		
BRI	РП облигаций устойчивого развития		✓	✓		
Mandiri	РП облигаций устойчивого развития		✓	✓		
Kasikornbank	РП облигаций устойчивого развития		✓	✓		
BDO Unibank	РП устойчивого финансирования		✓	✓	✓	
BNI	РП зеленых облигаций		✓	✓		
BIDV	РП зеленых облигаций		✓			
RHB Bank	РП сукук и ОУР		✓	✓		
Hong Leong Bank	РП зеленых облигаций		✓	✓		
MUFG	РП зеленых, социальных и устойчивых облигаций 2020 г.		✓			
Mizuho	РП зеленых облигаций		✓			
MUFG	РП зеленого финансирования MUFG 2024	Выпуск облигаций и заимствование через кредиты	✓		✓	
Krung Thai Bank	РП зеленого финансирования	Выпуск облигаций и предоставление кредитов	✓		✓	✓
Vietinbank	РП устойчивого финансирования		✓		✓	

Конкретные подходы к РП продуктов устойчивого финансирования



- Подходы отражают юрисдикционные и институциональные обстоятельства, и потребности клиентов в финансировании.
- 8 РП согласованы с принципами займов LMA/APLMA GSS.
- 6 РП ссылаются на региональные (АСЕАН, ЕВРОСОЮЗ) и юрисдикционные (Сингапур, Таиланд, Индонезия) и рыночные (CBI) **таксономии** для детальных критериев UOP. Некоторые РП ссылаются на внутренние таксономии.
- 3 РП ссылаются на **руководящие принципы переходного периода** и включают переходные характеристики по UOP и планы перехода на уровне организации.

Организация	РП	Основная цель РП	Принципы облигаций ICMA GSS	Стандарты облигаций ACMF GSS	Принципы кредитования LMA GSS+	Таксономии	Руководств о по переходу
Krung Thai Bank	РП зеленого финансирования	Предоставление кредитов и выпуск облигаций	✓		✓	✓	
Vietinbank	РП устойчивых финансов		✓		✓		
Maybank	РП финансов переходного периода 2023 г.	Предоставление кредитов				✓	✓ (ATFG, CTFH, TFG)
Maybank	РП устойчивых продуктов 2023 г.		✓	✓	✓	✓	
Mandiri	РП устойчивых финансов v1.0		✓	✓	✓	✓	
BIDV	РП устойчивых займов				✓		
SMBC	Сценарий финансов переходного периода 2.0				✓	✓	✓ (CTFH, TFG, ATFS))
DBS	РП и таксономия устойчивого и переходного финансирования 2022 г.	Предоставление кредитов, андеррайтинг выпусков облигаций клиентам	✓		✓	✓	
CIMB	РП устойчивых финансов 2023 г.				✓		✓ (CTFH)

ATFG: Руководство по финансам переходного периода АСЕАН
CTFH: Справочник ICMA по климатическому финансированию переходного периода
TFG: Руководство по переходному финансированию NZBA
ATFS: Группа по изучению вопросов финансирования переходного периода в Азии,
Руководство по финансированию переходного периода в Азии

Рамочные принципы финансов переходного периода Maybank 2023 г.



MAYBANK GROUP TRANSITION FINANCE FRAMEWORK

Design

The Framework aims to align with the following principles, standards², and guidelines among others:

The ASEAN Taxonomy for Sustainable Finance (2021,2023)

EU Taxonomy for Sustainable Activities (2022)

Singapore's Green Finance Industry Taskforce ("GFIT") Taxonomy (2023)

Glasgow Financial Alliance for Net Zero ("GFANZ"), Financing the Managed Phaseout of Coal-Fired Power Plants ("CFPP") in Asia Pacific (2023)

GFANZ, Financial Institution Net-zero Transition Plans (2022)

Climate Bonds Standard (2023) administered by the Climate Bonds Initiative ("CBI")

ASEAN Capital Markets Forum ("ACMF") ASEAN Transition Finance Guidance Version 1 (2023)

Climate Bonds Taxonomy (2021) administered by the CBI

Climate Bonds Initiative (2020) Financing Credible Transition

Climate Bonds Initiative (2021) Transition Finance for Transforming Companies

ICMA Climate Transition Finance Handbook (2023)

Net-Zero Banking Alliance, NZBA Transition Finance Guide (2022)

Rocky Mountain Institute ("RMI"), How to Retire Early – Making Accelerated Coal Phaseout Feasible and Just (2022)

UK Transition Plan Taskforce ("TPT") Disclosure Framework (2023)

Playbook – Governance

The Playbook has been reviewed by the Group’s Sustainability Committee, an internal committee of the Board and approved by the Group Chief Sustainability Officer (“CSuO”) who is responsible for the planning and management of sustainability-related measures.

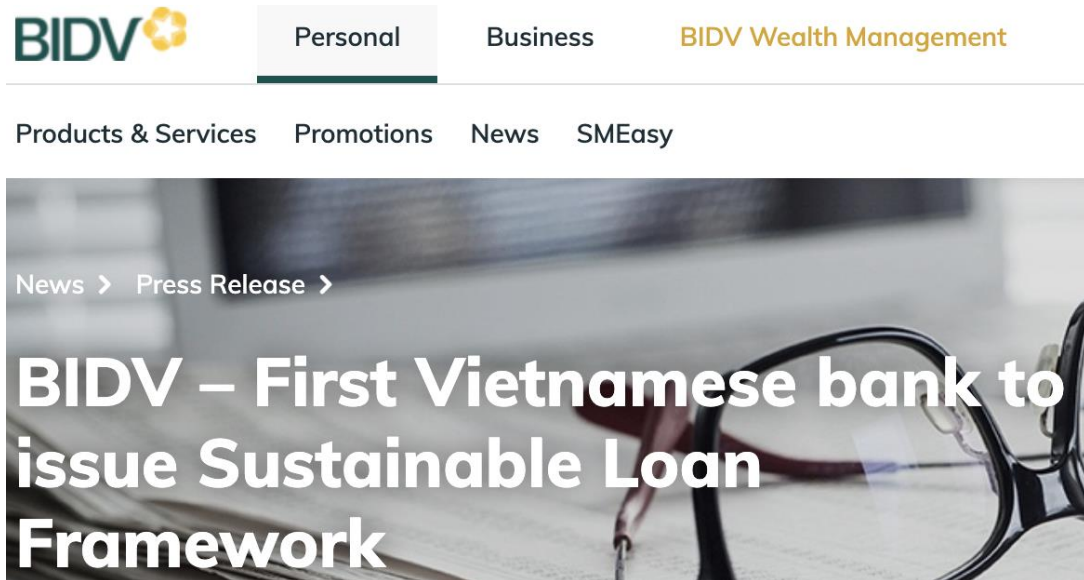
The Playbook refers to international guidelines, and received a Second Party Opinion (“SPO”) from DNV Business Assurance Japan Co., Ltd.

The Playbook is to be revised and updated at least once a year, taking into account changes in regulations, guidance and guidelines. The evolution of technologies used for transition will also be assessed.

We will request SPOs on a yearly basis. SMBC Group will report sustainable finance transactions including transition finance annually in our annual reporting such as TCFD Report.

International guidelines	• Climate Transition Finance Handbook (International Capital Market Association, 2020) • Basic Guidelines on Climate Transition Finance (Japan Financial Services Agency, Ministry of Economy, Trade and Industry, and Ministry of the Environment Japan, 2021) • NZBA Transition Finance Guide (United Nations Environment Programme Finance Initiative, 2022) • White Paper on Financing credible transitions (Climate Bonds Initiative, 2020) • Green Loan Principles (Loan Market Association and others, 2021) • Green Loan Guidelines (Ministry of Environment, Japan, 2022) • Asia Transition Finance Guidelines (Asia Transition Finance Study Group, 2022)
SPO	• DNV Business Assurance Japan Co., Ltd. Link:https://webmagazine.dnv.co.jp/assets/images/sus_list/data/sus_finance_list/_pdfreport_e/94.%20Sumitomo%20Mitsui%20Banking%20Corporation_SPO.pdf

Первый вьетнамский банк, создавший в феврале 2023 года РП устойчивого кредитования при поддержке Carbon Trust



BIDV's Framework has been developed with advice from the Carbon Trust, in accordance with the following Principles jointly produced by the Loan Market Association (LMA), the Loan Syndications and Trading Association (LSTA), and the Asia Pacific Loan Market Association (APLMA): (i) Green Loan Principles (GLP); (ii) Social Loan Principles (SLP); and (iii) Sustainability Linked Loan Principles (SLLP).

РП зеленых облигаций согласованы с принципами зеленых облигаций ICMA

Khung trái phiếu xanh của BIDV quy định cách mà BIDV sử dụng các nguồn lực và quản lý các nguồn vốn thu được từ mỗi một giao dịch phát hành trái phiếu xanh và tuân thủ tự nguyện khuyến nghị theo Nguyên tắc trái phiếu xanh của Hiệp hội thị trường vốn quốc tế (ICMA), cung cấp các hướng dẫn theo 04 trụ cột sau: (1) Sử dụng nguồn vốn thu được từ phát hành trái phiếu, (2) Quy trình đánh giá và lựa chọn dự án, (3) Quản lý nguồn vốn thu được từ phát hành trái phiếu và (4) Báo cáo.

This BIDV's Green Bond Framework sets out how BIDV uses resources and manages proceeds from each green bond transaction and will voluntarily comply with recommendations of the International Capital Market Association (ICMA) Green Bond Principles which provide guidelines in the following four key pillars: (1) Use of proceeds, (2) Process for project evaluation and selection, (3) Management of proceeds and (4) Reporting.

Соотношение риска и доходности и структурирование зеленых облигаций и облигаций устойчивого развития для привлечения капитала



- Зелёные и устойчивые облигации по-прежнему остаются облигациями
- Кредит и доходность по-прежнему играют ключевую роль — никогда не упускайте из виду основные принципы выпуска облигаций
- Гриниумс могут отсутствовать — вместо этого рассмотрите выгоду от расширения базы инвесторов
- Понимайте своих инвесторов – будьте максимально конкретны по тематике, вписывайтесь в их критерии
- Рассмотрите возможность снижения рисков – от технической помощи до повышения качества кредитов. МБР могут оказать существенную поддержку
- Используйте соответствующие, надежные РП/стандарт
- Получите внешнюю рецензию
- Как организация, предоставляйте качественное раскрытие информации об устойчивом развитии, чтобы продемонстрировать свою надежность

Роль банков, управляющих активами и институциональных инвесторов в расширении рынков зеленых и устойчивых облигаций



Быть четкими в отношении обязательств по устойчивому финансированию – подход, цель

Иметь четкие и прозрачные РП устойчивого финансирования

Повышение информированности получателей инвестиций/заемщиков

Предоставлять поддержку транзакциям

Банки могут выступать в качестве проводников

Адекватно учитывать снижение риска при ценообразовании

Разрабатывать больше продуктов и решений

Поддерживать переход

Облигации, выпущенные банками в странах АСЕАН (зеленые)

Год	Эмитент	Общая сумма эмиссий (в млн. долл. США)
2018	Kasikornbank Public Company Limited	100.00
2019	Корпорация коммерческих банковских операций Ризала	286.50
	Банк Филиппинских островов	401.36
	Корпорация Oversea-Chinese Banking Corporation Limited	340,86
2020	Банк сельского хозяйства и сельскохозяйственных кооперативов	191,76
2022	Hong Leong Bank Berhad	206.32
	Bank Negara Indonesia, PT, Tbk	350.00
	Экспортно-импортный банк Таиланда	138.80
2023	Bank Mandiri, PT, Tbk	332.90
	Экспортно-импортный банк Таиланда	100,59
2024	Инвестиционный банк Hong Leong Investment Bank Berhad	21.24
	Экспортно-импортный банк Таиланда	81.45
	Hong Leong Bank Berhad	121.25
Всего		2, 673.03

Облигации, выпущенные банками в странах АСЕАН (социальные)



Год	Эмитент	Общая сумма эмиссий (в млн. долл. США)
2019	Банк Ayudhya Public Company Limited	220.00
2020	Банк Филиппинских островов	437.96
2021	Union Bank Филиппин	150.00
2022	Государственный сберегательный банк	282.20
2023	Банк Филиппинских островов	371.49
	Государственный жилищный банк	112.48
2024	Городской сберегательный банк, Inc.	100.00
Всего		1,674.13

Облигации, выпущенные банками в странах АСЕАН (Устойчивое развитие) - 1/3

Год	Эмитент	Общая сумма эмиссий (в млн. долл. США)
2019	Rizal Commercial Banking Corporation	454.32
	Bank Rakyat Indonesia, PT, Tbk	500.00
	CIMB Bank Berhad	680.00
	Банк развития Филиппин	356.39
2020	Земельный банк Филиппин	103,65
2021	Rizal Commercial Banking Corporation	368.35
	UOB	1,500.00
	Bank Mandiri, PT, Tbk	300.00
	Kasikornbank Public Company Limited	182.20
	Bank Pembangunan Malaysia Berhad	108.29
	CIMB Group Holdings Berhad	24.00
	CIMB Bank Berhad	24.00
	Small Medium Enterprise Development Bank Malaysia Berhad (МСП)	118.15

Облигации, выпущенные банками в странах АСЕАН (Устойчивое развитие) - 2/3



Год	Эмитент	Общая сумма эмиссий (в млн. долл. США)
2022	CIMB Bank Berhad	727.92
	BDO Unibank, Inc.	1,031.34
	Rizal Commercial Banking Corporation	287.01
	MBSB Bank Berhad	70.29
	Small Medium Enterprise Development Bank Malaysia Berhad	112.16
	CIMB Group Holdings Berhad	227.92
	Государственный жилищный банк	245.48
	Kasikornbank Public Company Limited	140,75
2023	CIMB Group Holdings Berhad	361.14
	CIMB Bank Berhad	361.14
	Small Medium Enterprise Development Bank Malaysia Berhad (МСП)	217.30
	Bank Pembangunan Malaysia Berhad	214.00

Облигации, выпущенные банками в странах АСЕАН (Устойчивое развитие) - 3/3



Год	Эмитент	Общая сумма эмиссий (в млн. долл. США)
2024	BDO Unibank, Inc.	2,073.74
	Государственный жилищный банк	280,72
	Банк Филиппинских островов	588.74
	Филиппинский национальный банк	300.00
Всего		11,959.00

BDO Unibank, Inc. - Отчет о воздействии облигаций устойчивого развития АСЕАН 2022 года за 2024 год



As part of its ₱365 billion Bond Programme, BDO Unibank, Inc. issued its ASEAN Sustainability Bond in 2022 and successfully raised ₱52.7 billion in Peso-denominated Fixed-Rate with a tenor of two years and a fixed rate of 2.90% per annum.

Sub-Category	SDG Addressed	Count of Projects	Amount (in millions Php)	% Allocation	Impact Metrics*
Renewable Energy	 	14	24,712	46.9%	- Renewable energy capacity added - Annual GHG emissions reduced/avoided
Clean Transport	   	1	7,803	14.8%	- Additional kilometers of new/improved train lines - Increased passenger peak-hour capacity

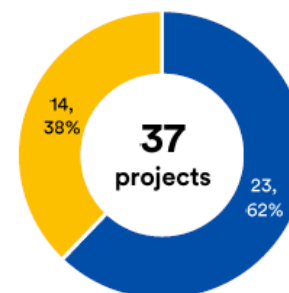
Sub-Category	SDG Addressed	Count of Projects	Amount (in millions Php)	% Allocation	Impact Metrics*
Green Building	    	4	5,307	10.1%	- Gross building area - Energy use reduction - Carbon reductions per sqm per annum - Water efficiency per sqm - Annual water savings - Waste minimized, reused, recycled
Sustainable Water and Wastewater Management	 	3	476	0.9%	- Annual absolute (gross) water savings - Increased no. of people with access to clean drinking water - Additional volume of clean drinking water
Resource Efficiency and Pollution Prevention and Control	 	1	66	0.1%	- Waste prevented, minimized, reused or recycled - Annual GHG emissions reduced
Total		23	38,364	72.8%	

* Impact metrics were based on ICMA's Harmonized Framework for Impact Reporting

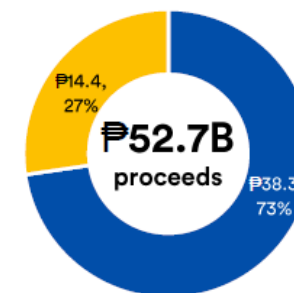
Sub-Category	SDG Addressed	Count of Projects	Amount (in millions Php)	% Allocation	Impact Metrics*
Employment Generation		6	8,802	16.7%	- Jobs created, supported, and/or retained - Number of microfinance/SME loans
Food Security	 	8	5,621	10.6%	- Increased production of Fair-Trade certified products - Access to affordable, safe, nutritious, and sufficient food - People benefiting from agricultural projects and/or using improved farming/fishing technology - Hectares of land/water cultivated/developed which increased production
Total		14	14,423	27.3%	

■ Environmental ■ Social

Share in number of projects per category



Share in allocation per category (in billions Php)



Спасибо!