

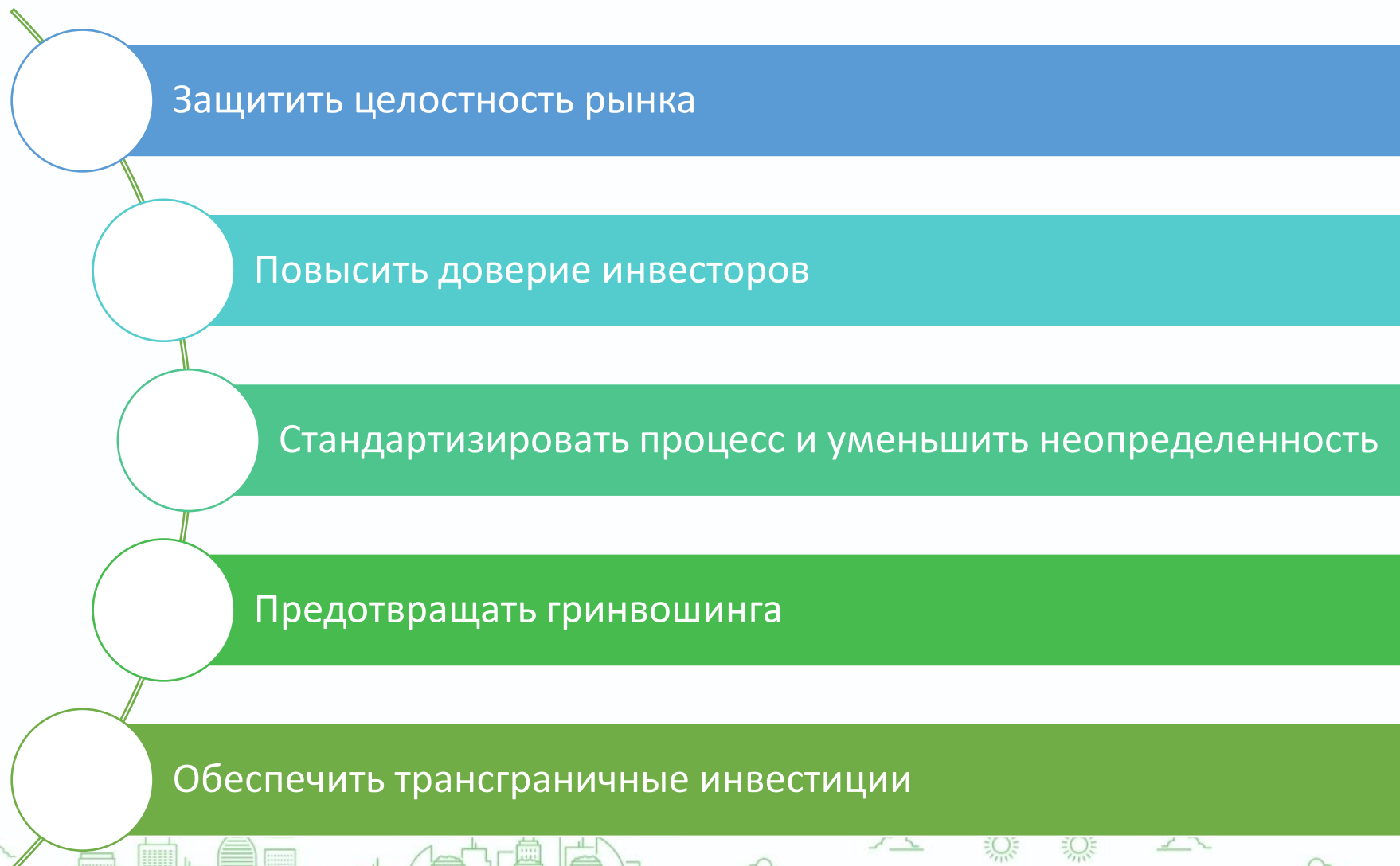


Повестка дня

- Почему важны политика и регулятивная база
- Стандарты АСЕАН по сравнению с международными стандартами
- Политика и опыт в области устойчивых финансов в Индонезии
- Обеспечение надежности в сфере зеленого финансирования



Почему важны политика и регулятивная база



Два основных международных стандарта

■ Принципы зеленых облигаций ICMA (GBP)

- Добровольные рекомендации
- 4 основных элемента:
использование доходов,
оценка проектов,
управление доходами и
отчетность

■ Инициатива по климатическим облигациям (СВИ)

- Стандарт сертификации
- Критерии
правомочности по
секторам
- Независимая
верификация



СТАНДАРТЫ ОБЛИГАЦИЙ ASEAN G/Sc/S/SL



Ноябрь 2017



201 окт . 8



201 окт . 8



202 окт . 2

Обеспечивает принципы или руководства, чтобы облигации были помечены Зеленые облигации ASEAN, Социальные облигации ASEAN, Облигации устойчивого развития ASEAN и Облигации, связанные с устойчивым развитием ASEAN

Разработаны на основе принципов ICMA: GBP , SBP, SBG и SLBP

Конкретное руководство о том, как GBP, SBP, SBG и SLB должны быть применяемый в рамках ASEAN

Эти стандарты имеют Дополнительные характеристики.

Намерение усилить прозрачность, последовательность и единообразность Зеленых облигаций, Социальных облигаций, Облигаций устойчивого развития и Облигаций, связанных с устойчивым развитием ASEAN



СТАНДАРТЫ G/Sc/S/SL ОБЛИГАЦИЙ АСЕАН

Ключевые Дополнительные характеристики

Правомочные эмитенты

- Эмитент и эмиссия в соответствии со Стандартами АСЕАН должны иметь географическую или **Экономическую связь с регионом**

Неправомочные проекты

ЗО АСЕАН:

- Выработка энергии на **ископаемом топливе**
- СО АСЕАН: Деятельность, которая оказывает негативное социальное воздействие, связанная с алкоголем, азартными играми, табаком и оружием.

- Поощряется разработка списка дополнительных **неправомочных проектов**

Непрерывность доступности информации

- Необходимо раскрывать соответствующую информацию инвесторам на **общедоступном веб-сайте** в течение всего срока действия облигаций.

Поощрять более частую отчетность

- Поощряется предоставление **более частой периодической отчетности**, что повысит прозрачность распределения доходов и укрепит доверие инвесторов.

Внешний обзор

- Внешний обзор является добровольным
- В случае назначения внешних рецензентов их **полномочия и объем обзора** должны быть общедоступны на специальном веб-сайте в течение всего срока действия облигаций.



Географическая или экономическая связь



Image: ASEAN

Эмитент

- (i) Должен быть **эмитентом из АСЕАН**;
или
- (ii) В случае эмитента из стран, не входящих в АСЕАН, правомочные проекты должны располагаться в любой из стран АСЕАН.

Выпуск

Выпуски облигаций/сукук АСЕАН должны **быть происходить из любой из стран-членов АСЕАН.**



СТАНДАРТЫ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ АСЕАН

4 ОСНОВНЫХ КОМПОНЕНТА, СОГЛАСОВАННЫЕ С ICMA

Использование доходов

USE OF PROCEEDS

Only for the purpose of funding any activities or transactions relating to the **eligible projects**

Управление доходами

MANAGEMENT OF PROCEEDS

Disclose to investors in the documentation the process for managing the net proceeds

Процесс для оценки и отбора проектов

PROCESS FOR PROJECT EVALUATION & SELECTION

Establish the process for project evaluation & selection prior to the issuance & disclose this to investors

Отчетность

REPORTING

- Report to investors at least annually through a designated website
- Encouraged to make more frequent reporting on the use of proceeds until full allocation



External Review

СТАНДАРТЫ ОБЛИГАЦИЙ, СВЯЗАННЫХ С УСТОЙЧИВЫМ РАЗВИТИЕМ АСЕАН



Инструмент облигаций, **финансовые и/или структурные характеристики которого могут меняться** в зависимости от того, достигает ли эмитент заранее определенных **целей в области устойчивого развития/ESG**, которые:



измеряются с помощью
предопределенных ключевых
индикаторов эффективности
(KPI)



оценивается по заранее
определенным целевым
показателям устойчивости
(SPTs)

Доходы от SLB предназначены для использования в общих целях.

Его основные компоненты отличаются от Облигации GSS

Основными компонентами стандартов облигаций АСЕАН, связанных с устойчивым развитием, являются следующие:

- Выбор ключевых индикаторов эффективности
- Калибровка целевых показателей эффективности устойчивости
- Характеристики облигаций
- Отчетность
- Верификация

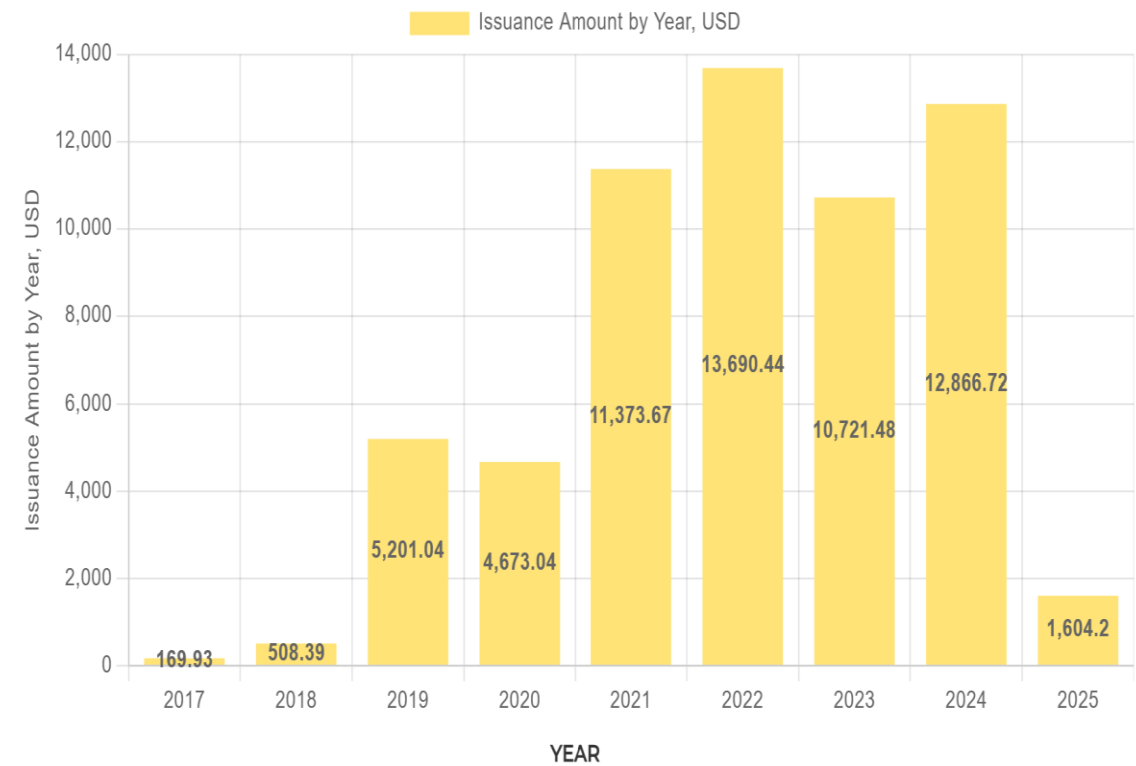
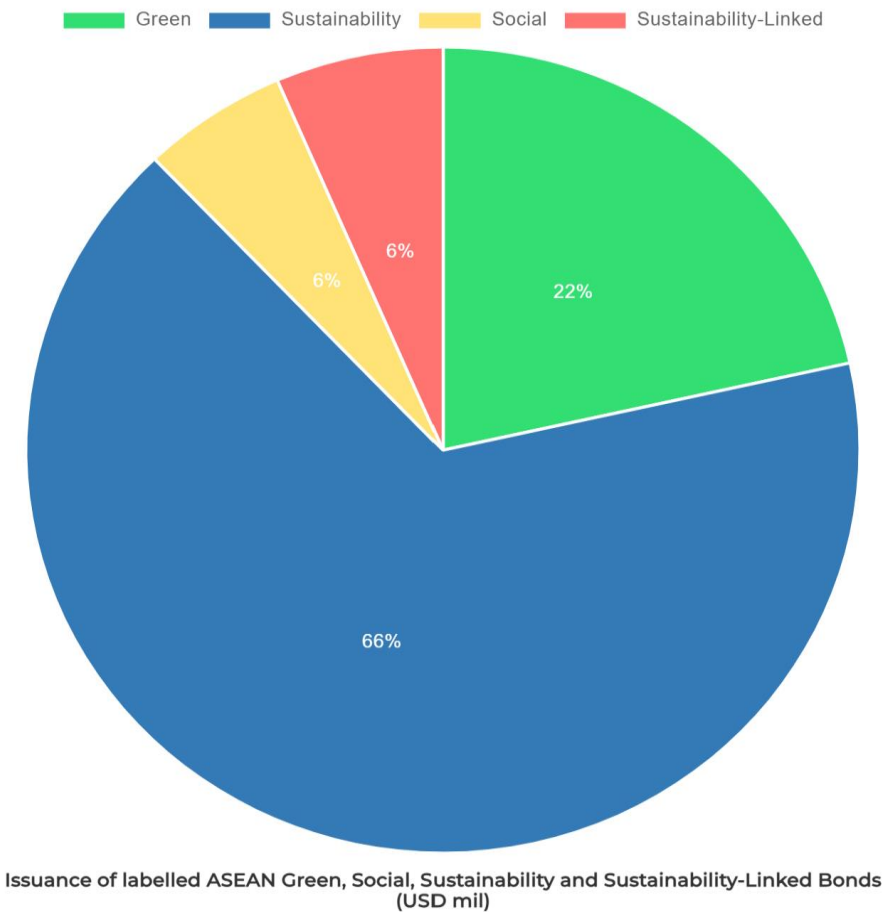
октябрь 2022 г.

Международные стандарты против стандартов АСЕАН

Характеристика	ПЗО ICMA	Стандарты CBI	СЗО АСЕАН
Характер	Добровольный	Сертифицируются	Добровольный
Масштаб	Глобальный	Глобальный	Регион АСЕАН
Уровень раскрытия информации	Умеренный	Высокий	Высокий
Сертификация	Необязательна	Требуется	Поощряется
Управление	Осуществляет отрасль	НПО (CBI)	АСМФ



Эмиссия облигаций G/Sc/S/SL ASEAN



Инструменты рынка капитала для финансирования

Публичное размещение акций



Акции

Долевые ценные бумаги, дающие инвестору пропорциональное право эмитента.



Инвестиционный фонд

ЦБ, обеспеченные активами: Коллективный инвестиционный контракт



Фонд для секьюритизации финансовых активов, таких как ипотечные кредиты, будущие денежные потоки, будущие доходы и будущая дебиторская задолженность. В настоящее время в Индонезии существует 9 продуктов, обеспеченных активами.

ЦБ, обеспеченные активами: Сертификат участия



ЦБОА, которые только секьюритизируют ипотеку и выпускаются компанией по финансированию вторичной ипотеки (PT SMF). В настоящее время существует 7 ЦБОА.

Частный фонд (Фонд с ограниченным участием – RDPT)



Фонд, созданный для объединения средств профессиональных инвесторов для финансирования реальных проектов.

Облигации и сукук

Долговые ценные бумаги (или шариатские ценные бумаги с фиксированным доходом), которые дают инвестору право на получение основного долга и процентов от эмитента.

Инвестиционные фонды недвижимости (REIT)

Фонд, созданный для инвестирования в активы недвижимости, активы, связанные с недвижимостью, и/или наличные деньги и эквиваленты наличных денег. В настоящее время в Индонезии существует 7 продуктов REIT, большинство из которых инвестируют в торговые центры и отели.



Инфраструктурный фонд

Фонд, созданный для инвестирования большей части своих активов под управлением в инфраструктурные активы. В настоящее время в Индонезии существует 8 продуктов инфраструктурных фондов, большинство из которых инвестируют в торговые центры и гостиницы.



Ландшафт рынка капитала Индонезии

Продукты листинга на рынке капитала и средняя ежедневная торговля



Products

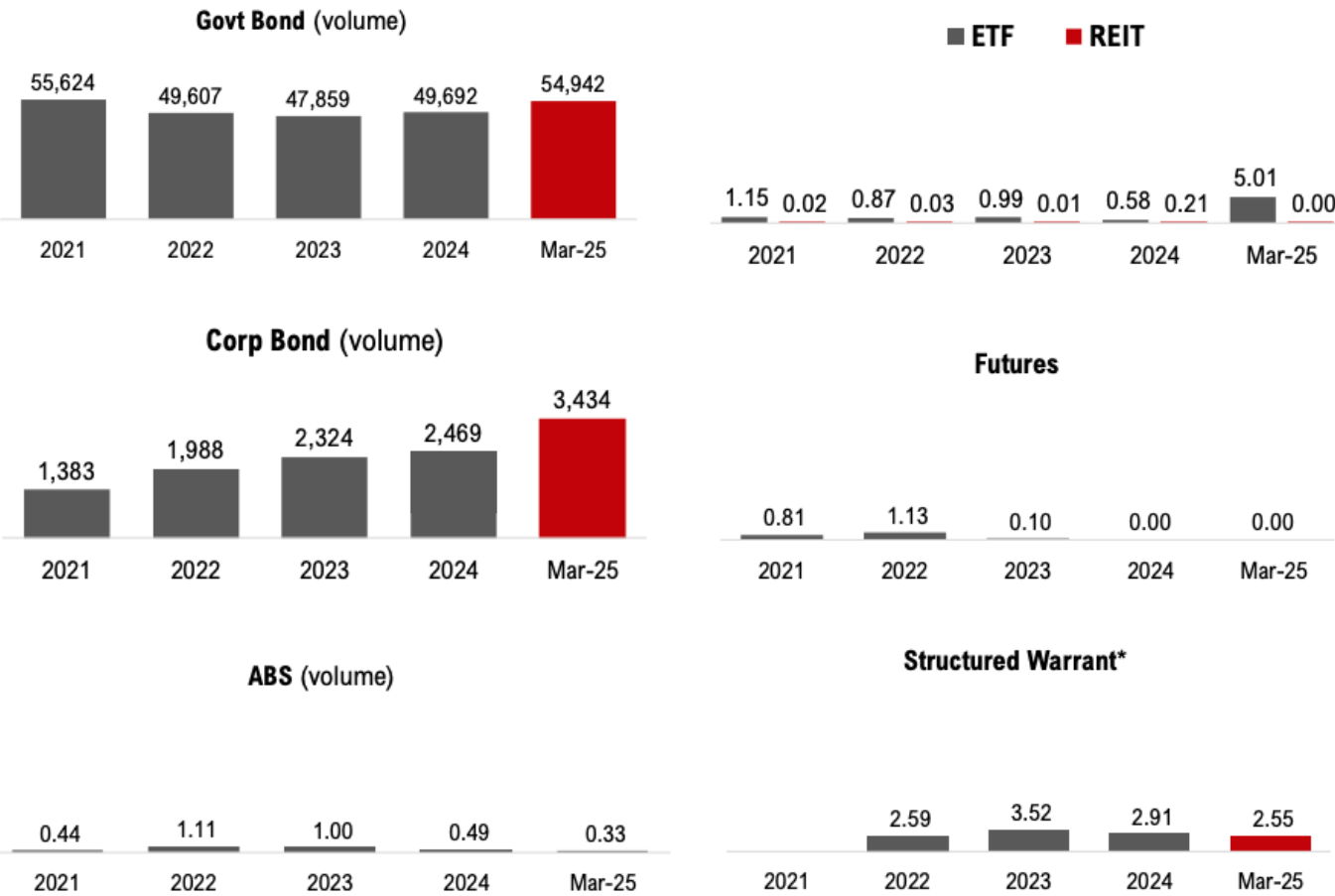
March 2025

Equities	954	Market Cap IDR11126 tn (USD672 bn)
Bonds*	134	Outstd. Val. Govt: IDR6198 tn (USD374 bn) Corp: IDR474 tn (USD29 bn)
ETFs	45	AUM IDR14 tn (USD1 bn)
Asset Backed Securities	8	Outstd. Val. IDR3 tn (USD196 mn)
REITs	3	AUM IDR14 tn (USD1 bn)
Infrastructure Investment Fund	1	AUM IDR970 bn (USD59 mn)
Futures	6	6 Types: IDX LQ45 Futures, IDX30 Futures, Indo Govt Bond Future, Basket Bond Futures 36 Series
Structured Warrants**	260	Market Cap IDR1.68 tn (USD101 mn)

Средний ежедневный объем торгов (в млрд индонезийских рупий, без учета капитала)

Fixed Income

ETF, REIT, Futures, Structured Warrant



*Структурированные ордера впервые выпущены 22 сентября.

Ландшафт рынка капитала Индонезии

Участники рынка капитала очень разнообразны и взаимосвязаны

± 47.915

лицензированных/
зарегистрированных
организаций

± 5.394

Продуктов-инструментов



- Лицензирование
- Регулирование
- Надзор
- Правоприменение



Эмитент



Инвесторы



Продукты-
инструменты



Посредники



Вспомогательные
институты



Поддерживающие
профессия

Саморегулируемая
организация (CPO)

Эмитенты и публичные компании
(котирующиеся и некотирующиеся) (1,045)***

Всего SID***
16,34 млн.

(300 эмитентов, зарегистрированных за пределами Джакарты)

IDX, KSEI, IDCLEAR

Краудфандинг ценных бумаг (SCF)**

Поставщики SCF (18)

Источник: OJK, DJPPR, BEI, KSEI, ALUDI.

*Данные по состоянию на 02 мая 2025 г.

**Данные по состоянию на 08 мая 2025 г.

*** Данные по состоянию на 09 мая 2025 г.

- Паевые инвестиционные фонды и ETF (1,513)**
- Корпоративные облигации (EBUS) и MTN (1.260)***
- Акции (956)***
- Дискреционные фонды (KPD) и паевые инвестиционные фонды с ограниченным участием (RDPT) (932)**
- Государственные ценные бумаги (SBN) (191)***
- Ценные бумаги, обеспеченные активами (EBA) (6)**
- Ценные бумаги, обеспеченные активами, с формой письма участника (EBA SP) (10)**
- Инфраструктурные инвестиционные фонды (DINFRA) (7)**
- Инвестиционные фонды недвижимости (DIRE) (8)**
- СКФ (511)**

- Компании по ценным бумагам (118)***
- Инвестиционные консультанты (49)***
- Инвестиционные менеджеры (90)***
- Торговые представители по ценным бумагам (8,641 WPPE, 1,446 WPPE, 20,030 WPPE-R, 272 WPPE-PT, 3,435 WMI)*
- Агенты по продаже паевых инвестиционных фондов (APERD) (92)***
- Отдел продаж паевых инвестиционных фондов (WAPERD) (10.173)*

- Банк-депозитарий (29)*
- Бюро по управлению ценными бумагами (9)*
- Попечитель (12)*
- Кредитно-рейтинговые агентства (4)*
- Агентства по оценке ценных бумаг (1)*
- Список шариатских ценных бумаг (15)*
- Централизованная система информации об инвестиционных продуктах (SIPF) (1)*
- Оператор рынка частных инвестиций (LPE) (1)*

- Бухгалтеры (901)*
- Юридический консультант (474)*
- Оценщик (364)*
- Государственный оценщик (245)*
- Нотариусы (360)*
- Эксперты по шариатскому рынку капитала (ASPM) (91)*

Путь развития устойчивого финансирования Индонезии



2023

Правило OJK 14/2023: Операции по углеродной бирже и циркуляр 12/2023: Процедуры организации торговли углеродом

Запуск углеродной биржи

Правило OJK 18/2023: облигации, связанные с устойчивым развитием/сукук

Первая социальная облигация и сукук: PT SMF

2020

Поддержка ускорения внедрения электромобилей

2017

Правило OJK 51/2017: Внедрение устойчивого финансирования

Правило OJK 60/2017: Зеленые облигации

2016

Развитие Информационного центра по устойчивому финансированию

Пилотный проект: первопроходцы в области устойчивого банкинга

2019

Индонезия — первопроходец в области устойчивого финансирования среди стран с развивающейся экономикой

2022

Зеленая Таксономия 1.0 Индонезии

Консультативный документ по принципам эффективного управления финансовыми рисками, связанными с климатом

Руководство по внедрению УФ для управляющих активами

2025

Индонезийская таксономия финансирования устойчивого развития (TKBI), версия 2

2015

Дорожная карта устойчивого финансирования I (2015-2019)

2018

Первая зеленая облигация от SMI

KDK 24/2018: Стимулирование зеленых облигаций (скидка 75% на регистрационный сбор)

2021

Дорожная карта устойчивого финансирования II (2021–2025 гг.)

Циркуляр 16/2021: содержит рекомендации по отчетности о государственных инвестициях для эмитентов и публичных компаний

Руководство по УФ для компаний, работающих с ценными бумагами

2024

Индонезийская таксономия финансирования устойчивого развития (TKBI), версия 1

Управление климатическими рисками и анализ сценариев (CRMS) для банковского сектора

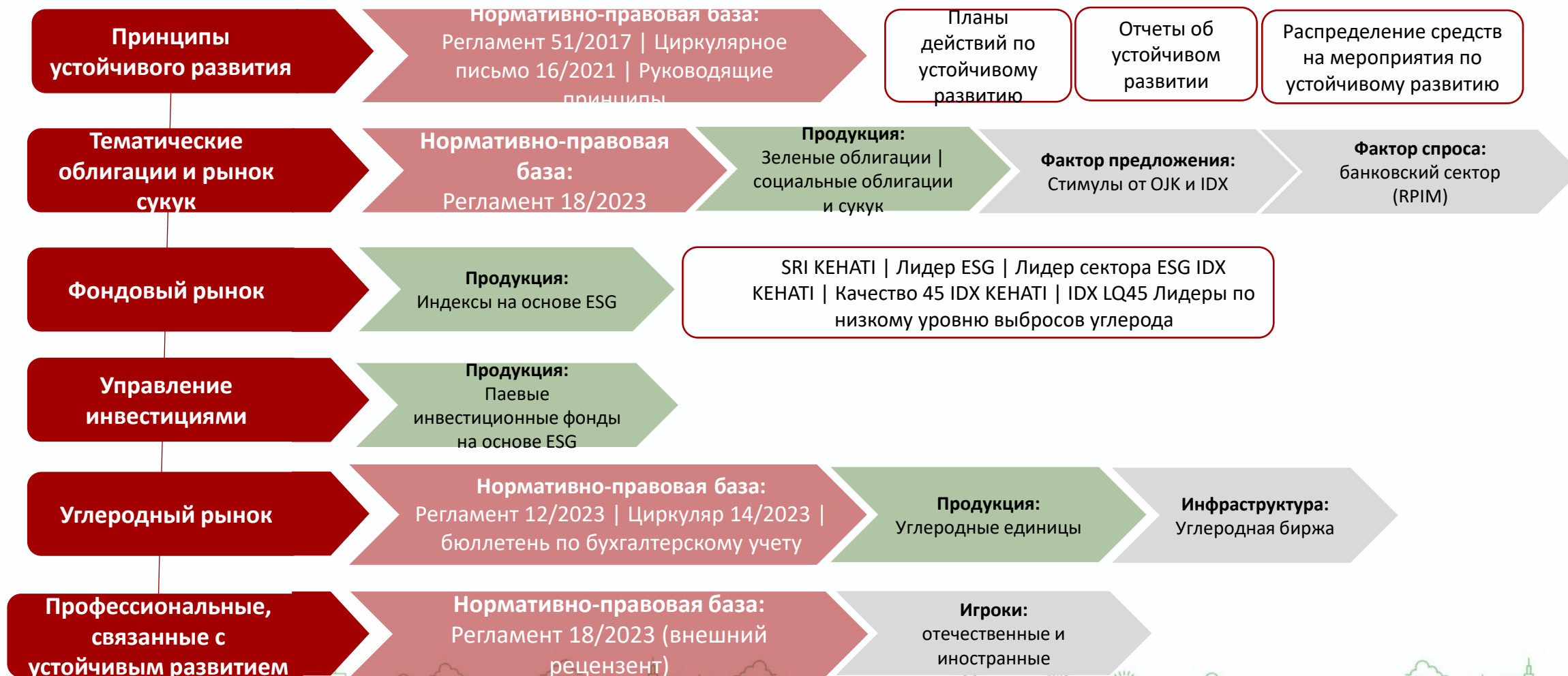
Первый сукук устойчивого развития: BSI

Первый SLB: SPINDO

Устойчивый ландшафт рынка капитала Индонезии



SUSTAINABLE
FINANCE
INDONESIA



Последние события...



SUSTAINABLE
FINANCE
INDONESIA



Выпуск зеленых облигаций и облигаций устойчивого развития/сукук

по состоянию на 9 мая 2025 г.

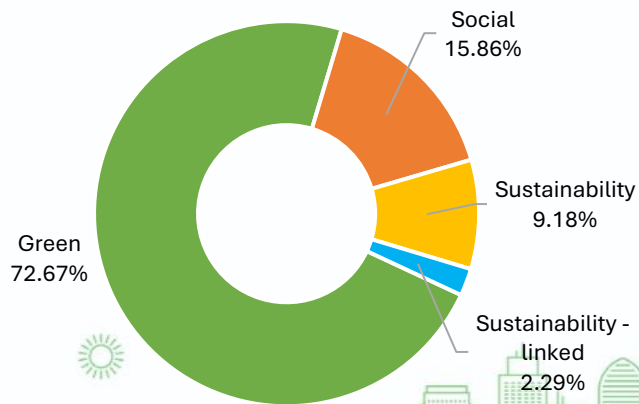
43.58T

С 2018 года по 9 мая 2025 года общий объем эмиссий облигаций УР и sukuк достиг **43,58 трлн индонезийских рупий**, что эквивалентно **2,64 млрд долл США**. Они были выпущены **12 эмитентами в рамках 53 выпусков**.

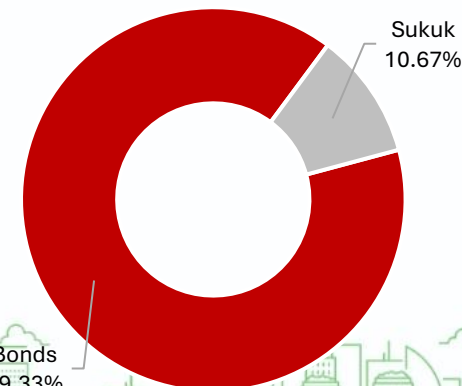
Эмиссии облигаций УР/сукук (трлн индонезийских рупий)



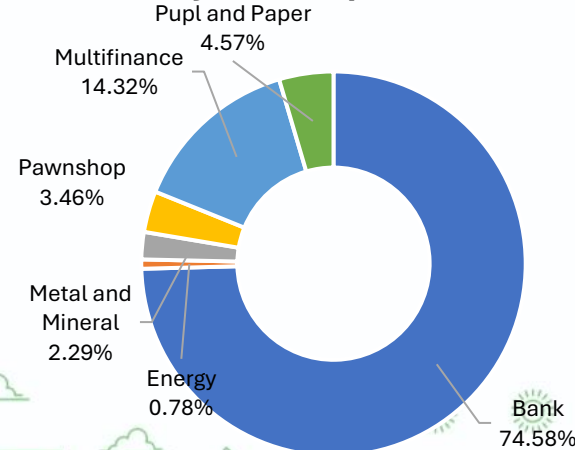
Выпуск по этикетке



Выпуск по инструментам



Выпуск по отраслям



Эмитенты облигаций УР/сукук:

1. PT Sarana Multi Infrastruktur (SMI)
2. PT Bank Negara Indonesia Tbk (BNI)
3. PT Arkora Hydro Tbk (AH)
4. PT Bank Mandiri Tbk (BM)
5. PT OKI Pulp & Paper Mills (OKI)
6. PT Indonesia Infrastructure Finance (IIF)
7. PT Bank Rakyat Indonesia Tbk (BRI)
8. PT Sarana Multigriya Finansial (SMF)
9. PT Bank Syariah Indonesia Tbk
10. PT Steel Pipe Industry Indonesia Tbk
11. PT Pegadaian (Persero)
12. PT Bank BPD Jawa Barat dan Banten Tbk

Примеры зеленых облигаций в Индонезии

Публичное размещение корпоративных зеленых облигаций

Зелёная облигация	Сумма эмиссии (долл США)	Дата эмиссии	Использование выручки/проект
1. Sarana Multi Infrastruktur	33,5 млн (0,4% от общего объема публичного размещения корпоративных облигаций в 2018 году)	9 июля 2018 г.	36,3% на возобновляемые источники энергии 63,7% на экологически чистый транспорт
2. Bank Negara Indonesia	335 млн (4% от общего объема публичного предложения корпоративных облигаций в период с 1 января по 16 сентября 2022 г.)	22 июня 2022 г.	Приемлемые экологически чистые проекты (сектор возобновляемой энергетики, энергоэффективность, переработка отходов в энергию и управление отходами, устойчивое использование природных ресурсов и землепользование, сохранение наземного и водного биоразнообразия, экологически чистый транспорт, устойчивое управление водными ресурсами и сточными водами, адаптация к изменению климата, создание экологически устойчивого сельского хозяйства)
3. Bank Rakyat Indonesia	33 5 млн (4% от общего объема публичного предложения корпоративных облигаций в период с 1 января по 16 сентября 2022 г.)	21 июля 2022 г.	Проект по смягчению последствий, который будет производить пальмовое масло с низким выбросом углеродов, транспортную систему в виде экологически чистого транспорта. Проект по адаптации, который будет разрабатывать водоочистные сооружения и ирригационную систему

Последние события...

Устойчивые паевые инвестиционные фонды

по состоянию на 8 мая 2025 г.

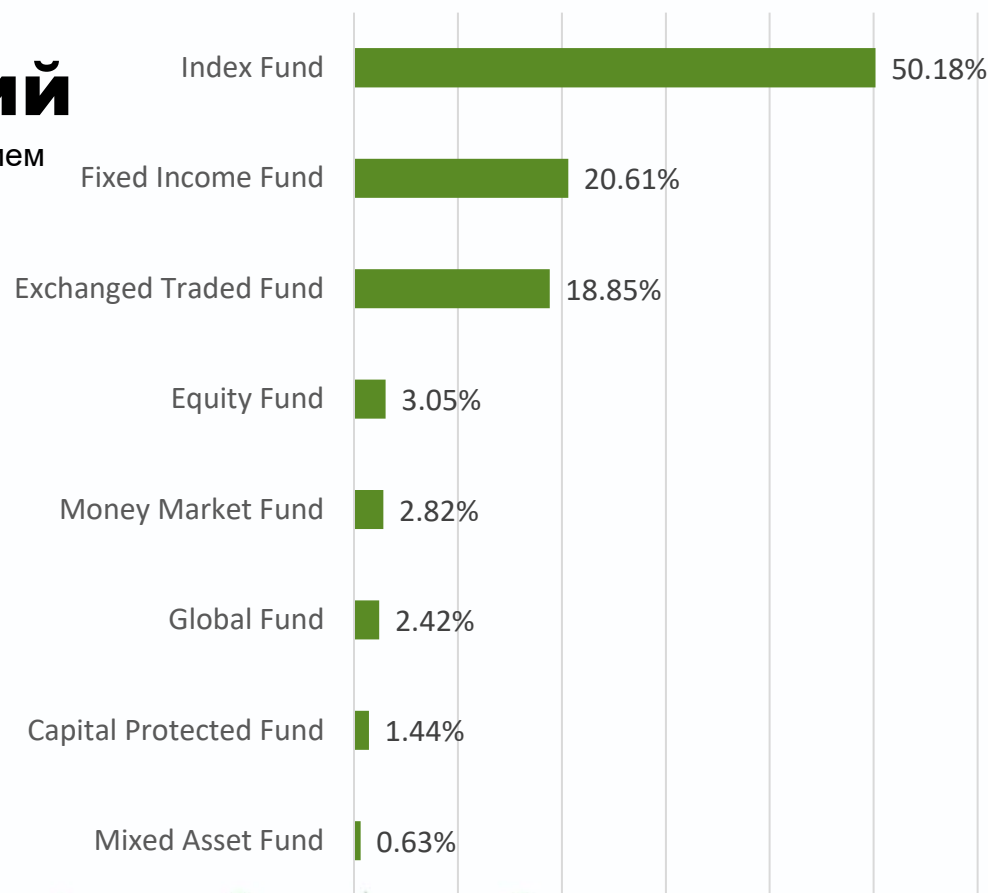
**10,70 трлн
индонез. рупий**

Общий объем активов под управлением
фондов УР

71 | 24

71 фонд, выпущенный 24
инвестиционными
менеджерами

Фонды УР по типу



SUSTAINABLE
FINANCE
INDONESIA



INDONESIA
FINANCIAL SERVICES
AUTHORITY

1. Allianz Global Investors Asset Management Indonesia
2. Bahana TCW Investment Management
3. Batavia Prosperindo Aset Manajemen
4. BNI Asset Management
5. BNP Paribas Asset Management
6. Capital Asset Management
7. Eastspring Investments Indonesia
8. Indo Premier Investment Management
9. Insight Investments Management
10. Mandiri Manajemen Investasi
11. Manulife Aset Manajemen Indonesia
12. Mega Asset Management
13. Panin Asset Management
14. Pinnacle Persada Investama
15. Ashmore Asset Management Indonesia
16. BRI Manajemen Investasi
17. Grow Investments Indonesia
18. Simpan Asset Management
19. Samuel Aset Manajemen
20. Sinarmas Asset Management
21. Sucorinvest Asset Management
22. Syailendra Capital
23. Trimegah Asset management
24. UOB Asset Management Indonesia

Последние события...



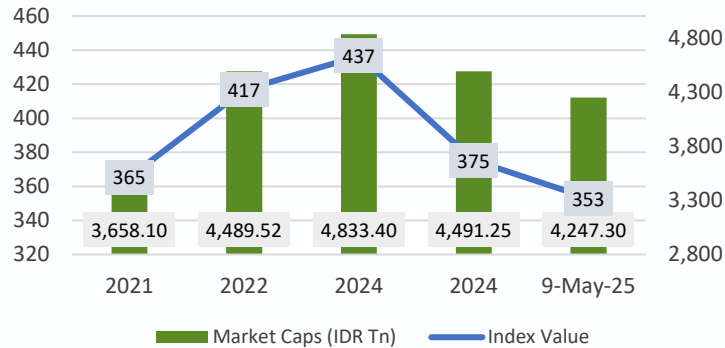
SUSTAINABLE
FINANCE
INDONESIA



Индексы акций на основе ESG

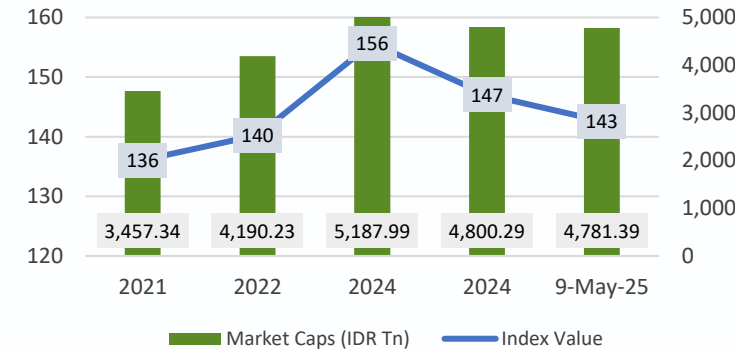
по состоянию на 9 мая 2025 г.

Индекс SRI-КЕНАТИ



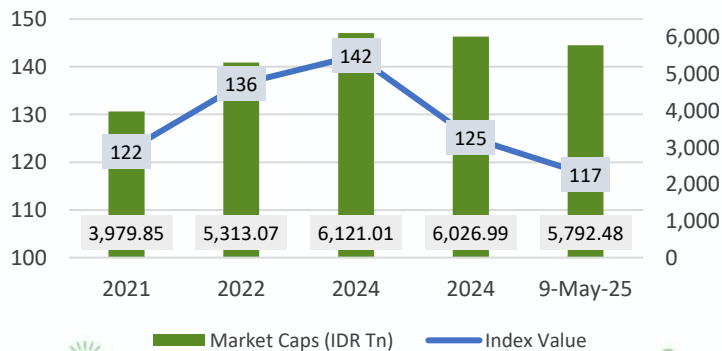
SRI КЕНАТИ оценивает 25 лучших компаний с хорошими показателями в области поощрения устойчивого бизнеса и осведомленности о ESG.

Индекс лидеров ESG



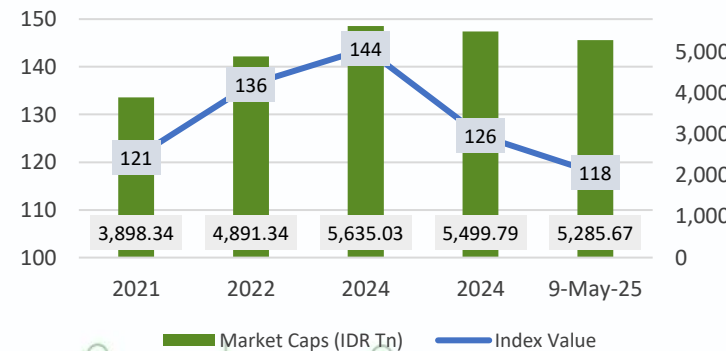
Индекс лидеров ESG измеряет ценовую динамику акций, которые имеют хорошие рейтинги ESG и не вовлечены в существенные противоречия. Кроме того, этот индекс имеет хорошую ликвидность транзакций и финансовые показатели.

Индекс ESG-сектора КЕНАТИ



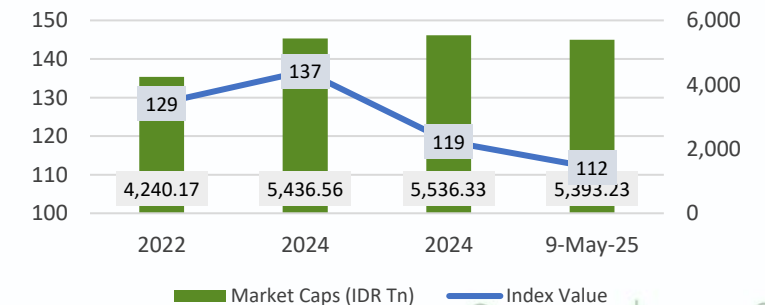
Индекс **ESG-Сектора КЕНАТИ** содержит акции с результатами оценки эффективности ESG, которые выше среднего по сектору и имеют хорошую ликвидность.

Индекс качества ESG КЕНАТИ



В этот индекс **ESG Quality КЕНАТИ** входят 45 лучших акций, основанных на оценках эффективности ESG и финансового качества компании, и он имеет хорошую ликвидность.

Индекс низкого уровня выбросов углерода IDX LQ45



Целью **Индекса IDX LQ45 LCL** является снижение воздействия интенсивности выбросов углерода на портфель не менее чем на 50 % по сравнению с индексом LQ45 как материнским индексом.

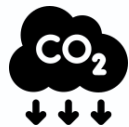
ЧТО ДАЛЬШЕ?

- Завершить **разработку ТКВИ для всех секторов, связанных с ОНУВ**, в соответствии с разработкой Таксономии АСЕАН для устойчивого финансирования.
- Пересмотреть **Положение ОJK № 51/ПОJK.03/2017** путем приведения его в соответствие с международными стандартами, включая МСФО S1 и S2, а также другими международными стандартами (BCBS, IOSCO и т. д.).
- Разработка **централизованной базы данных для климатических данных и системы отчетности**, включающей отчетность и раскрытие информации об устойчивом развитии, ТКВИ и т. д.
- Создание и участие в работе **Комитета по устойчивому финансированию**.
- Продолжение разработки **системы управления климатическими рисками и анализа сценариев (CRMS) – банковский сектор**
- Развитие **страхования устойчивого развития**: параметрическое страхование, страхование электромобилей и подготовка исследования по энергосберегающему страхованию (ESI) – **небанковский сектор**



Программа акселерации

Сотрудничество между ОJK – АБР – ПРООН – CGIF с целью поощрения выпуска тематических облигаций/сукук, включая муниципальные облигации/сукук.



Финансирование перехода

Разработка руководства по плану перехода и инструментам финансирования перехода.



Дорожная карта устойчивого рынка капитала

Разработка дорожной карты для устойчивого финансирования на рынке капитала, состоящей из направлений, приоритетов и мер по достижению устойчивого рынка капитала.



Внедрение МСФО S1 и S2

Процесс принятия S1 и S2 (публичные слушания), проведение исследований для определения готовности участников финансовой отрасли к внедрению S1 и S2.

Инициатива по устойчивому развитию финансов на рынке капитала

Стандарты и правила	Продукт	Инфраструктура	Рынок
- Развитие экосистемы зеленых облигаций (например, обзор POJK 60/2017, Справочник по выпуску зеленых облигаций, местный верификатор зеленых облигаций) - Разработка посредством обзора гарантий для отчета об устойчивом развитии	Устойчивое и ответственное развитие паевых инвестиционных фондов	Развитие устойчивой инфраструктуры финансовой отчетности	Развитие углеродного рынка: В настоящее время OJK разрабатывает политику и правила, связанные с реализацией торговли квотами на выбросы углерода.

Межведомственная координация

- Поддерживать развитие стандарта раскрытия информации в Отчете об устойчивом развитии, выпущенном ISSB.
- Быть в курсе событий, связанных с корпоративной отчетностью в области устойчивого развития в регионе ACEAN, через форум ACMF.
- Следить за событиями, связанными с внедрением Стандарта зеленых облигаций ACEAN, Стандарта социальных облигаций ACEAN, Стандарта облигаций устойчивого развития ACEAN
- Быть в курсе событий, связанных с подготовкой Стандарта облигаций, связанных с устойчивым развитием ACEAN, и Стандарта устойчивого и ответственного фонда



Ключевые меры:

- Четкие критерии для приемлемых проектов
- Обязательная отчетность о воздействии
- Использование внешних рецензентов или мнений второй стороны
- Мониторинг после эмиссии
- Соответствие мировым стандартам



Проблемы и возможности (региональный уровень)

Препятствия к эмиссии и инвестициям:

- Высокие затраты на сертификацию/верификацию
- Ограниченная осведомленность эмитента и инвестора
- Валютные и кредитные риски (особенно трансграничные)
- Отсутствие гармонизированных стандартов

Возможности политики:

- Гармонизировать стандарты на региональном уровне
- Нарращивать потенциал местных эмитентов и рецензентов
- Предлагать политические стимулы (гарантии, налоговые льготы)
- Способствовать взаимному признанию зеленых облигаций
- Содействовать трансграничным зеленым инвестициям

ЗАКЛЮЧЕНИЕ



SUSTAINABLE
FINANCE
INDONESIA



- Нормативно-правовая база – основа доверия и прозрачности.
- АСЕАН и Индонезия предлагают практические модели.
- Каждый регион имеет уникальную возможность разработать свою собственную региональную структуру.
- Сотрудничество и наращивание потенциала имеют решающее значение.



SUSTAINABLE
FINANCE
INDONESIA



OTORITAS
JASA
KEUANGAN

Спасибо

