



Региональный семинар
на тему:

Выпуск государственных и частных зелёных облигаций и облигаций устойчивого развития: уроки АСЕАН

19-20 мая 2025

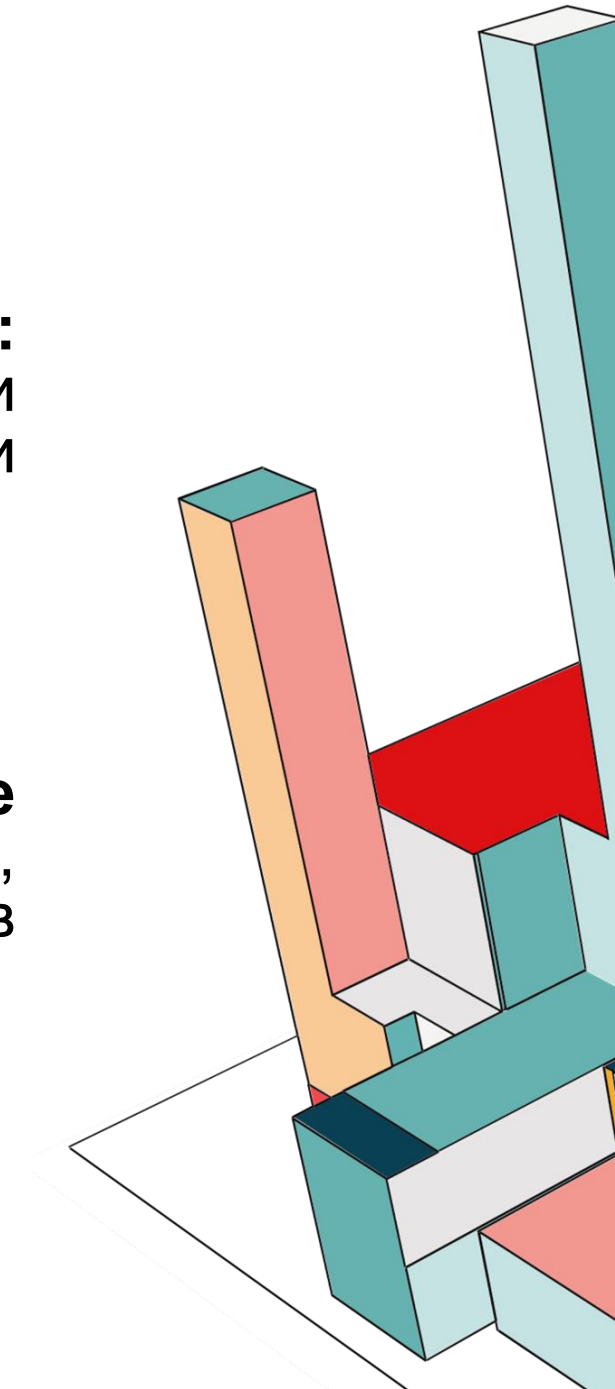
Улан-Батор, Монголия

Групповое задание

Формирование групп

Первая группа: Министерство финансов/экономики: для участников, представляющих национальные или субнациональные министерства финансов/экономики и департаменты казначейства.

Вторая группа: Центральные банки и регулирующие органы: для участников из центральных банков, органов денежно-кредитного регулирования, органов финансового регулирования и надзорных органов.



Групповое задание - Сценарий

Сценарий 1: Государственные зелёные облигации для развития инфраструктуры возобновляемой энергетики (Министерства финансов)

Контекст:

Министерство финансов рассматривает процесс выпуска первой в стране государственной зелёной облигации. Полученные средства планируется направить на реализацию национальной программы по развитию солнечной, ветровой и гидроэнергетики, особенно в сельских районах с ограниченным доступом к электроэнергии. Министерство как ответственный орган должно обеспечить финансовую надёжность облигации и её соответствие целям устойчивого развития страны

Сценарий 2: Нормативная база для развития рынка зелёных облигаций (Центральные банки и регуляторы)

Контекст:

Органы, регулирующие финансовый рынок, возглавляют работу по созданию национальной нормативной базы для зелёных облигаций, стремясь привести её в соответствие с международными стандартами, такими как Принципы зелёных облигаций Международной ассоциации рынков капитала (ISMA). В то же время центральный банк рассматривает возможные меры поддержки для финансовых учреждений, чтобы стимулировать рост инвестиций в зелёные активы. Важно, чтобы регулирование способствовало развитию рынка, сохраняя при этом финансовую стабильность, прозрачность, доверие инвесторов и высокий уровень защиты их интересов.

Групповое задание – Вопросы для обсуждения

Сценарий 1: Государственные зелёные облигации для развития инфраструктуры возобновляемой энергетики (Министерства финансов)

Примерные вопросы для обсуждения:

- **Снижение рисков для инвесторов:** Какие финансовые или политические инструменты (например, гарантии, смешанное финансирование) можно использовать для снижения воспринимаемых рисков и привлечения широкого круга инвесторов?
- **Макроэкономические и фискальные последствия:** Каким образом Министерство может гарантировать, что выпуск зелёных облигаций будет соответствовать стратегии устойчивости государственного долга и бюджетной политике?
- **Роль центрального банка:** Какова роль центрального банка в контексте обеспечения ликвидности облигаций, возможности использования их в качестве залога или включения в обязательные резервные портфели?
- **Прозрачность, отчётность и мониторинг:** Какие механизмы следует внедрить для отслеживания использования средств, оценки воздействия и поддержания долгосрочного доверия инвесторов?
- **Институциональная координация:** Каким образом Министерство может эффективно координировать действия с финансовыми регуляторами, министерствами энергетики и международными партнёрами по развитию для обеспечения согласованности политики и её надёжности?

Сценарий 2: Нормативная база для развития рынка зелёных облигаций (Центральные банки и регуляторы)

Примерные вопросы для обсуждения:

- **Определение понятий и соответствие таксономии:** Как регулирующим органам следует определять понятие «зелёный» в национальном контексте? Каковы преимущества и сложности использования международных таксономий.
- **Требования к раскрытию информации и отчётности:** Какую информацию и отчёты о воздействии после выпуска облигаций необходимо обязательно раскрывать для обеспечения прозрачности?
- **Координация с центральным банком:** Как регуляторы могут эффективно взаимодействовать с центральным банком, чтобы обеспечить соответствие любых стимулов (например, преференциальный режим капитала, механизмы ликвидности) существующим регуляторным требованиям?
- **Интеграция с климатической повесткой:** Как нормативная база может поддержать реализацию национальных климатических стратегий и обязательств по сокращению выбросов (NDC), одновременно оставаясь привлекательной для инвесторов?
- **Защита от «зелёного камуфляжа» (greenwashing):** Какие механизмы контроля (например, внешняя проверка, обязательная сертификация, инструменты правоприменения) необходимы для предотвращения злоупотребления зелёной маркировкой и поддержания доверия к рынку?

Групповое задание – Инструкции

Чтобы максимально эффективно провести групповое обсуждение, получить полезные результаты и обеспечить насыщенный, инклюзивный и содержательный диалог, способствующий общему обучению всех участников, во время обсуждений рекомендуем придерживаться следующих принципов:

Глубина анализа и понимания:

Старайтесь тщательно проанализировать ситуацию, выявляя ключевые проблемы и возможности. Используйте чёткие и логичные аргументы, учитывайте как практические, так и инновационные решения. Качественное обсуждение отражает глубокое понимание сложности и актуальности темы.

Ясность и эффективность презентации:

Назначьте представителя, который чётко и лаконично представит выводы вашей группы. Хорошо подготовленная презентация должна выделять основные идеи, формулировать рекомендации группы и связывать рассматриваемый кейс с более широкими целями зелёного финансирования.

Сотрудничество и инклюзивность:

Поощряйте участие всех членов группы и учитывайте разнообразие точек зрения. Эффективные группы демонстрируют крепкую командную работу, открытую коммуникацию и совместный подход к решению вопросов, таких как институциональная координация, доверие на рынке или согласование политики.

