

Повышение устойчивости к изменению климата посредством устойчивого финансирования

Процесс выпуска зеленых и устойчивых облигаций и отбор проектов

Косинтр Пуонгсопхол
Старший специалист финансового сектора
Азиатский банк развития
Электронная почта: kpuongsophol@adb.org



УСТРАНЕНИЕ ПРОБЕЛОВ В ФИНАНСИРОВАНИИ В ЮГО-ВОСТОЧНОЙ АЗИИ

700
миллиардов
долларов



необходимо ежегодно для
финансирования глобальных усилий
по сохранению биоразнообразия

210
миллиардов
долларов



ежегодных инвестиций необходимы
для климатически устойчивой
инфраструктуры в Юго-Восточной
Азии, или 5,7% ВВП

80
миллиардов
долларов



устойчивых облигаций выпущено в
Юго-Восточной Азии

>14
миллиардов
долларов



устойчивых облигаций были
катализированы АБР посредством
консультационной поддержки
(все в местных валютах)



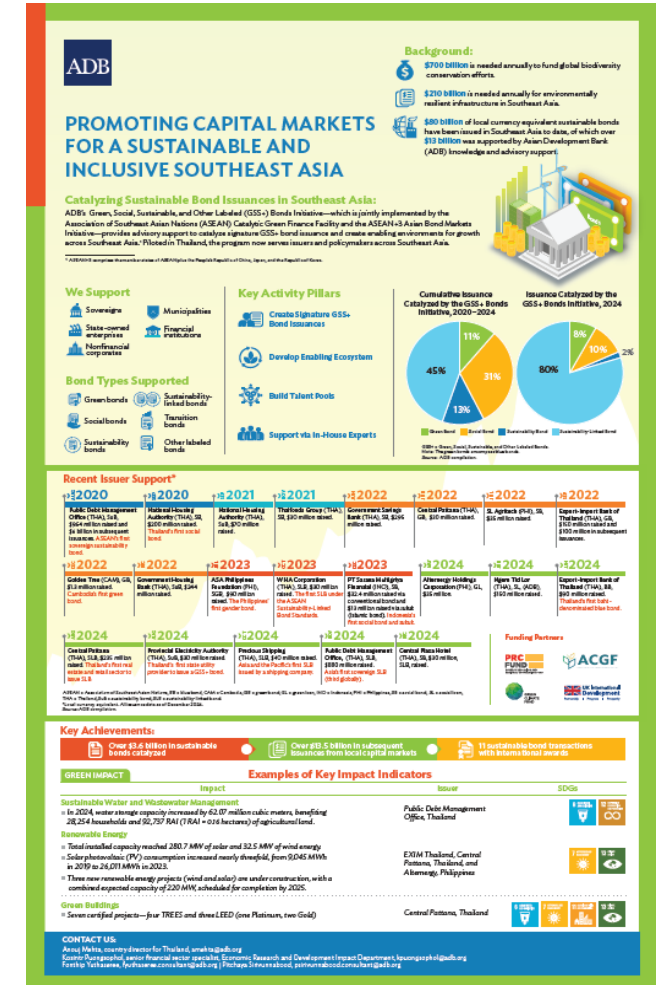
Катализировать



Тиражировать



Масштабировать

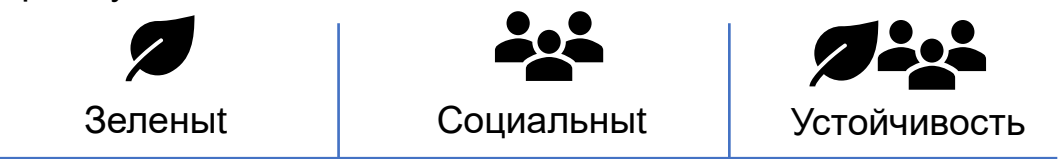


[Продвижение рынков капитала для устойчивой и инклюзивной Юго-Восточной Азии](#)

ТИП УСТОЙЧИВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

На основе использования доходов (UoP)

Вырученные средства направляются на **ПРИЕМЛЕМЫЕ ПРОЕКТЫ** с очевидными экологическими и/или социальными преимуществами



- | | |
|--|--|
| <ul style="list-style-type: none">Зелёные зданияВозобновляемая энергияЭнергоэффективностьЧистый транспортУстойчивое сельское хозяйство | <ul style="list-style-type: none">Финансово доступная базовая инфраструктура (например, чистая питьевая вода)Доступ к основным услугам (например, образование, финансовые услуги, здравоохранение)Создание рабочих мест <p>*особенно, но не исключительно, для целевых групп населения</p> |
|--|--|



На основе КИЭ

Доходы могут быть использованы на общие цели, а также на цели, связанные с устойчивым развитием (КИЭ), и финансовые механизмы на **УРОВНЕ ОРГАНИЗАЦИИ**

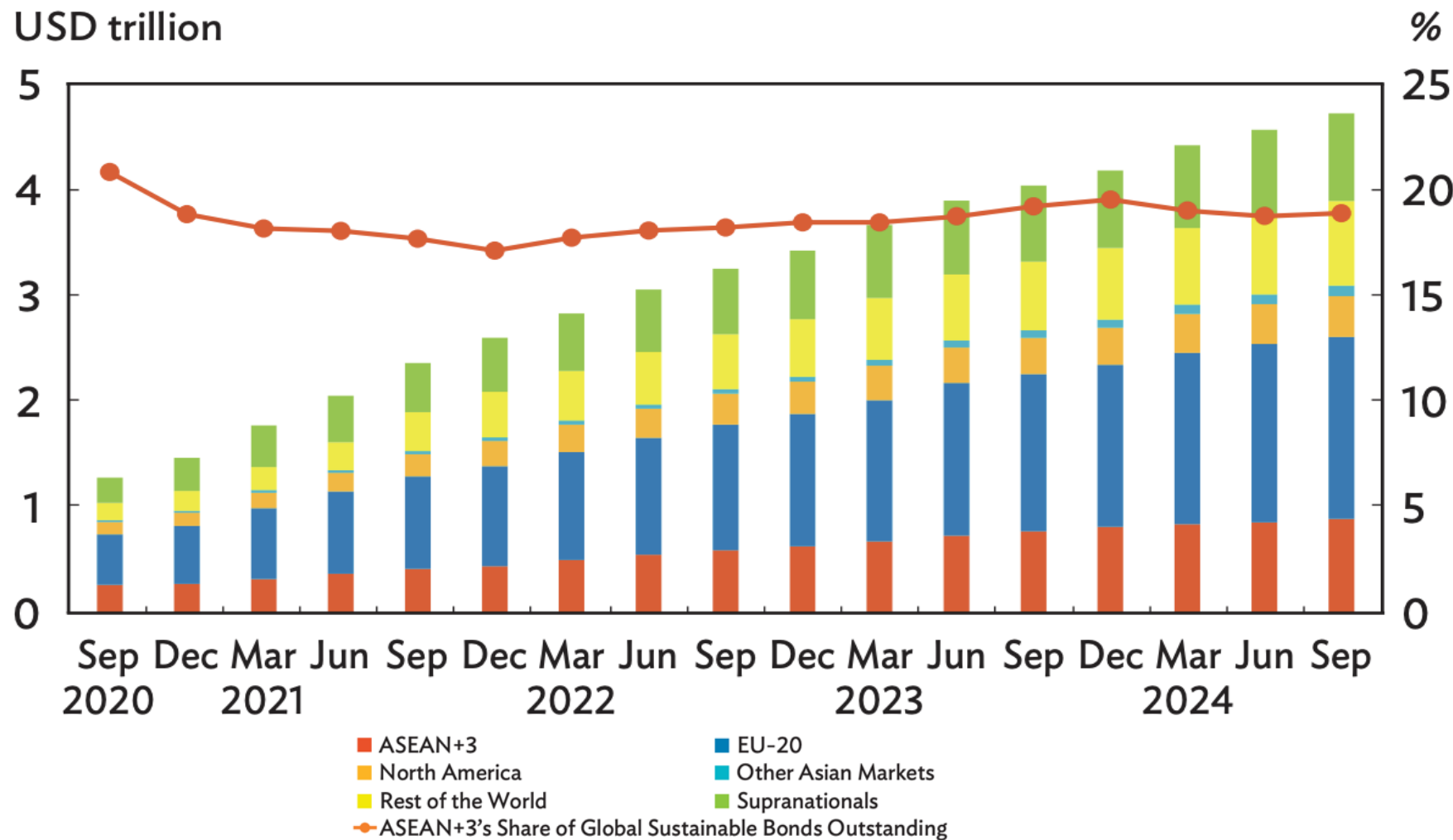


- Основой связанности с устойчивым развитием (SLB) является план перехода на уровне субъекта/пути декарбонизации
- Финансовые механизмы активизируются, когда цели достигаются или не достигаются.
- Поддержка секторов, которые трудно поддаются сокращению и которые не могут выпускать облигации с использованием выручки
- Поддержка устойчивости на уровне организации
- КИЭ должны быть существенными, значимыми для бизнеса и достаточно амбициозными.
- Использование подхода SMART (Конкретный-Измеримый-Достижимый-Уместный-Ограниченный по времени)
- Примеры КИЭ : сокращение выбросов парниковых газов, сокращение водопользования.



СОСТОЯНИЕ РЫНКА УСТОЙЧИВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

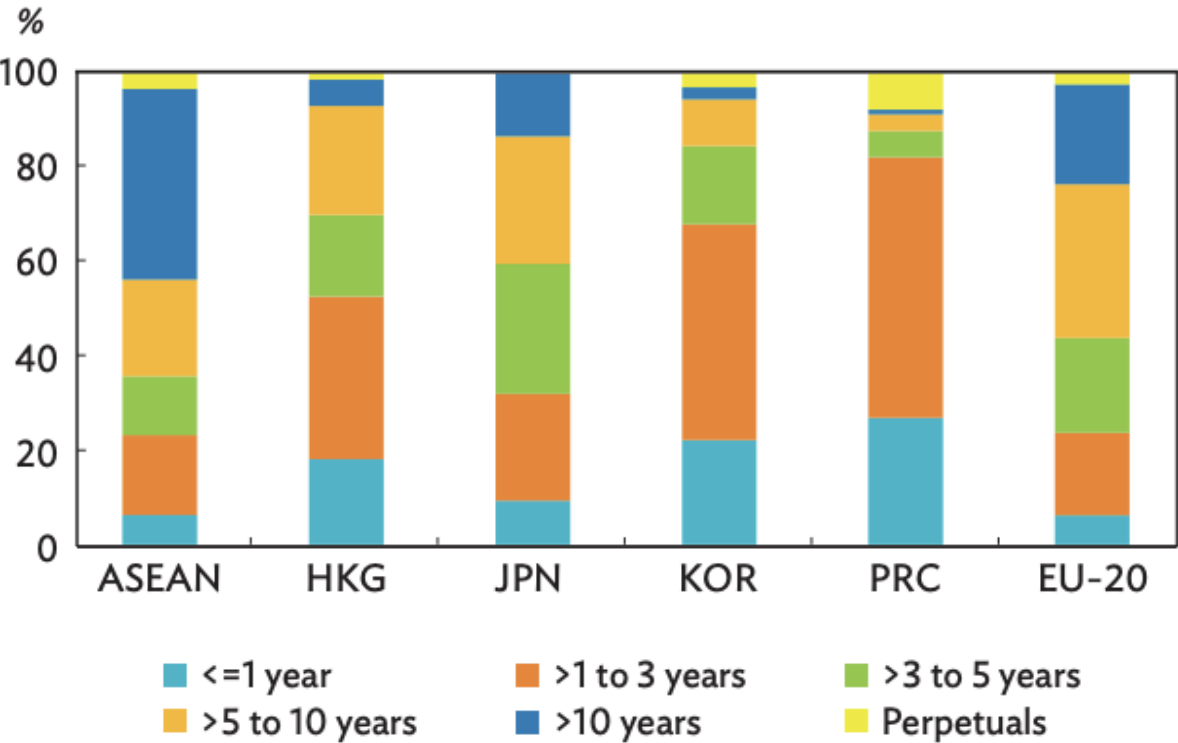
Глобальные устойчивые облигации в обращении



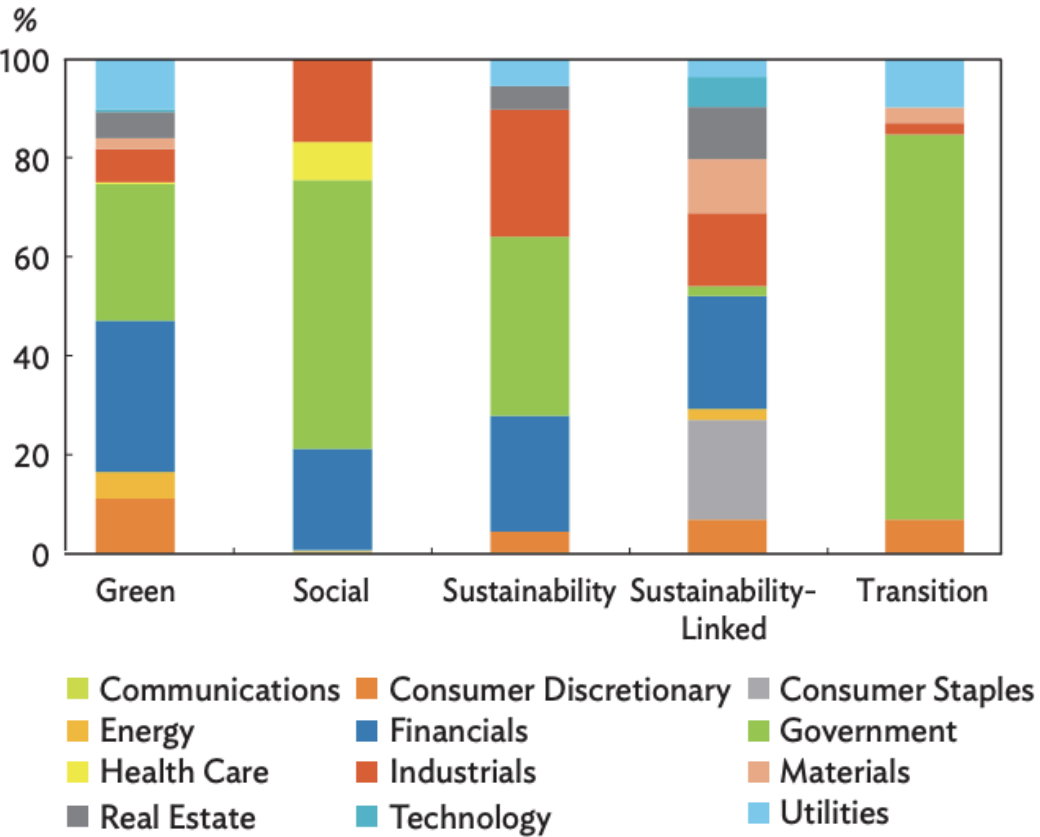
Источник: АБР. Монитор облигаций Азии, ноябрь 2024 г. This information is being disclosed to the public in accordance with ADB's Access to Information Policy.

СОСТОЯНИЕ РЫНКА УСТОЙЧИВОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

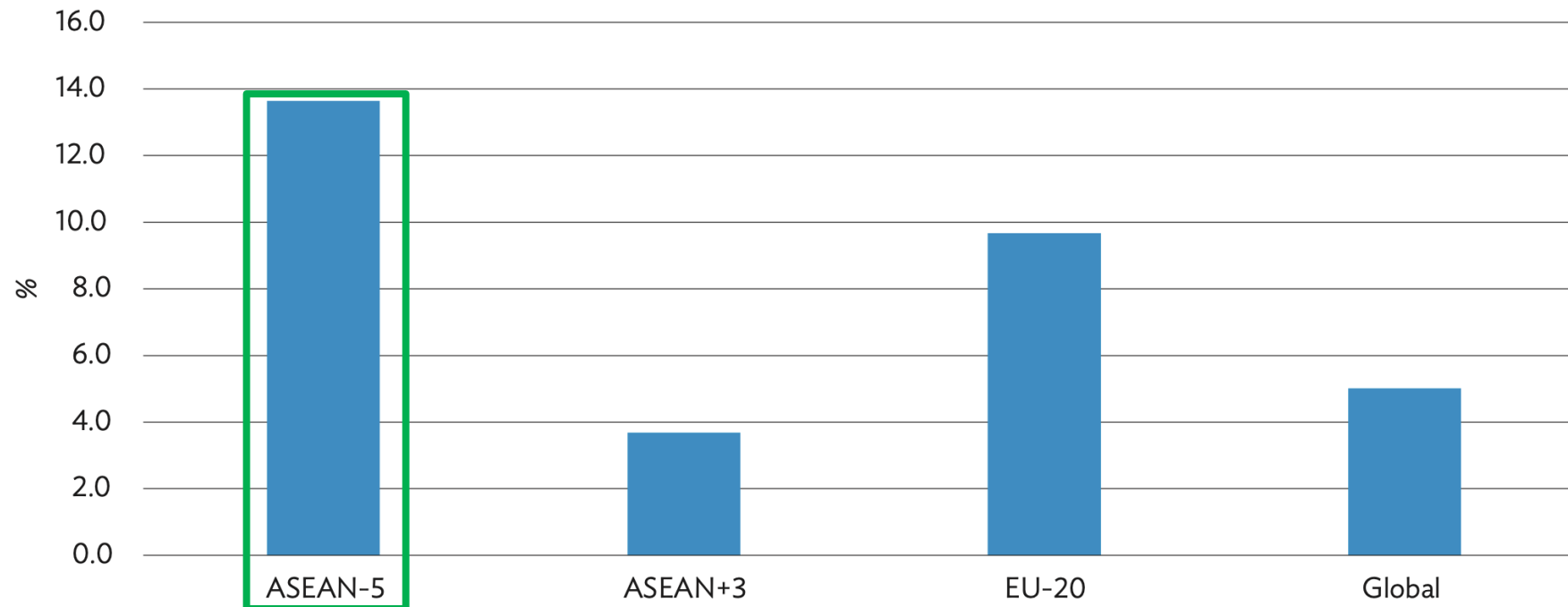
Профиль погашения устойчивых облигаций, находящихся в обращении на конец сентября 2024 г.



Эмиссия устойчивых облигаций АСЕАН+3 по секторам в третьем квартале 2024 г.



ВЫПУСК УСТОЙЧИВЫХ ОБЛИГАЦИЙ КАК ДОЛЯ ОБЩЕГО ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ



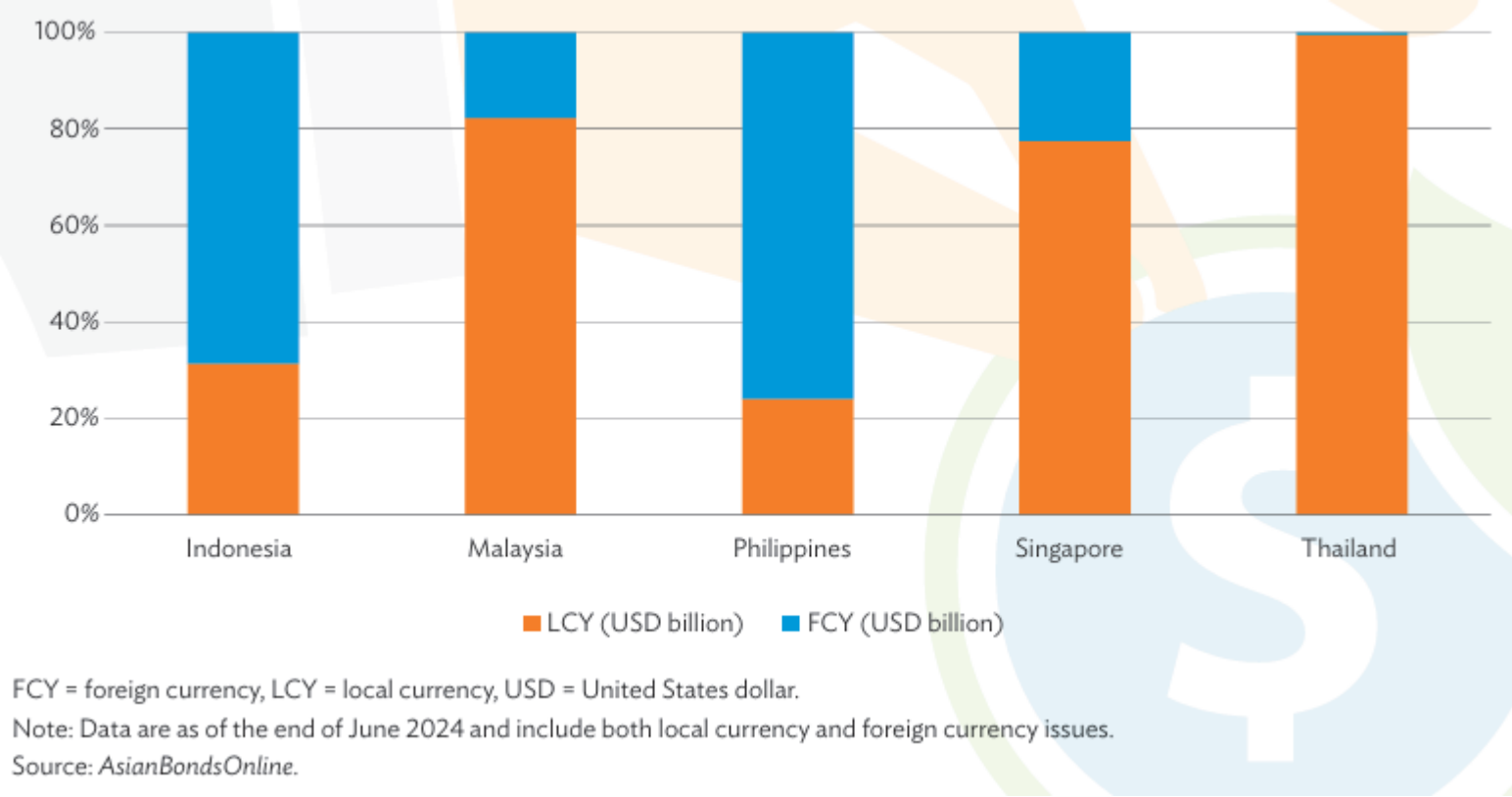
ASEAN = Association of Southeast Asian Nations, EU-20 = European Union 20.

Notes:

1. ASEAN-5 comprises Indonesia, Malaysia, the Philippines, Singapore, and Thailand. ASEAN+3 comprises ASEAN-5 plus the People's Republic of China, Japan, and the Republic of Korea.
2. Data include both local currency and foreign currency issues.
3. Data from January to September 2024.

Source: *AsianBondsOnline* calculations based on Bloomberg LP data.

КОНСОЛИДИРОВАННЫЕ УСТОЙЧИВЫЕ ОБЛИГАЦИИ В ОБРАЩЕНИИ ПО ТИПУ ВАЛЮТЫ



КЛЮЧЕВЫЕ ШАГИ ПО ВЫПУСКУ УСТОЙЧИВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UoP

SLB

Определить
проекты/активы

Разработать
устойчивую структуру
облигаций

Подтвердить
внутренние процессы и
механизмы контроля

Отчет о распределении
и полномочиях

Механизмы для
отчетности о
воздействии

Внешний обзор

КЛЮЧЕВЫЕ ПРИНЦИПЫ И СТАНДАРТЫ – ПРИНЦИПЫ ИСМА

The Principles



«Зеленые, социальные и устойчивые облигации подлежат такому же регулированию рынка капитала и финансов, как и другие котируемые ценные бумаги с фиксированным доходом»

Источник: Международная ассоциация рынка капитала.

КЛЮЧЕВЫЕ ПРИНЦИПЫ И СТАНДАРТЫ – СТАНДАРТЫ УСТОЙЧИВЫХ ОБЛИГАЦИЙ АСЕАН



КЛЮЧЕВЫЕ ШАГИ ПО ВЫПУСКУ УСТОЙЧИВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UoP

Определить
проекты/активы

Разработать
устойчивую структуру
облигаций

Подтвердить
внутренние процессы и
средства контроля

Отчет о распределении
и полномочиях

Механизмы для
отчетности о
воздействии

Внешний
обзор

КЛЮЧЕВЫЕ ПРИНЦИПЫ И СТАНДАРТЫ – СТАНДАРТЫ АСЕАН

Четыре основных компонента (UoP) :

1. Использование поступивших доходов
2. Процесс для оценки и отбора проектов
3. Управление доходами
4. Отчетность



Основная рекомендация:

1. Внешние обзоры



Критерии	Зелёные облигации	Социальные связи
Использование доходов	Никакой энергии из ископаемого топлива	Отрицательный список: проекты, которые включают в себя деятельность, оказывающую негативное социальное воздействие, связанные с: - Алкоголем - Игрой в азартные игры - Табаком - Вооружением
Правомочность эмитента	Необходимо иметь географическую или экономическую связь с регионом АСЕАН.	
Отчетность	- Более частая периодическая отчетность для повышения прозрачности - Постоянное раскрытие информации и обеспечение публичного доступа к информации на веб-сайте, указанном Эмитентом, в течение всего срока действия облигаций.	

КЛЮЧЕВЫЕ ШАГИ ПО ВЫПУСКУ УСТОЙЧИВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

SLB

Определить
проекты/активы

Разработать
устойчивую структуру
облигаций

Подтвердить
внутренние процессы и
средства контроля

Отчет о распределении
и полномочиях

Механизмы для
отчетности о
воздействии

Внешний
обзор

КЛЮЧЕВЫЕ ПРИНЦИПЫ И СТАНДАРТЫ – СТАНДАРТЫ АСЕАН

Пять основных компонентов (SLB):

1. Выбор ключевых индикаторов эффективности (КИЭ)
2. Калибровка целевых показателей устойчивого развития (SPT)
3. Характеристики облигаций
4. Отчетность
5. Проверка



ASEAN
Capital
Markets
Forum



Критерии	Зелёные облигации	Социальные связи
Правомочность эмитента	Необходимо иметь географическую или экономическую связь с регионом АСЕАН.	
Отчетность	• Более частая периодическая отчетность для повышения прозрачности • Постоянное раскрытие информации и обеспечение публичного доступа к информации на веб-сайте, указанном Эмитентом, в течение всего срока действия облигаций.	
Внешний обзор	Необходимо назначить внешнего рецензента для проверки рамок SLB.	

ОСНОВНЫЕ ШАГИ ПО ВЫПУСКУ УСТОЙЧИВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UoP

Определить
проекты/активы

Разработать
устойчивую структуру
облигаций

Подтвердить
внутренние процессы и
средства контроля

Отчет о распределении
и полномочиях

Механизмы для
отчетности о
воздействии

Внешний
обзор

ЧТО МОГУТ ФИНАНСИРОВАТЬ ЗЕЛЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ?

КАТЕГОРИИ ЗЕЛЕННЫХ ПРОЕКТОВ ВКЛЮЧАЮТ, НО НЕ ОГРАНИЧИВАЮТСЯ:

- Возобновляемую энергию
- Энергоэффективность
- Предотвращение и контроль загрязнений
- Экологически устойчивое управление живыми природными ресурсами и землепользованием
- Сохранение наземного и водного биоразнообразия
- Чистый транспорт
- Устойчивое управление водными ресурсами и сточными водами
- Адаптацию к изменению климата
- Продукты, производственные технологии и процессы, адаптированные к циркулярной экономике, и/или сертифицированные экологически эффективные продукты
- Зелёные здания

Climate Bonds Taxonomy

The Climate Bonds Taxonomy identifies the assets and projects needed to deliver a low carbon economy and gives GHG emissions screening criteria consistent with the 1.5°C global warming limit set by the COP 21 Paris Agreement. More information is available at <https://www.climatebonds.net/standard/taxonomy>.



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

08/2021

ОСНОВНЫЕ ШАГИ ПО ВЫПУСКУ УСТОЙЧИВЫХ ОБЛИГАЦИЙ



Определить
проекты/активы

Разработать
устойчивую структуру
облигаций

Подтвердить
внутренние процессы и
средства контроля

Отчет о распределении
и полномочиях

Механизмы для
отчетности о
воздействии

Внешний
обзор

ЧТО МОЖНО ФИНАНСИРОВАТЬ С ПОМОЩЬЮ СОЦИАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ?

КАТЕГОРИИ СОЦИАЛЬНЫХ ПРОЕКТОВ ВКЛЮЧАЮТ, НО НЕ
ОГРАНИЧИВАЮТСЯ:

- Доступную базовую инфраструктуру (например, чистая питьевая вода, канализация, санитария, транспорт, энергия)
- Доступ к основным услугам (например, здравоохранение, образование и профессиональная подготовка, здравоохранение, финансирование и финансовые услуги)
- Доступное жилье
- Создание рабочих мест и программы, направленные на предотвращение и/или снижение безработицы, вызванной социально-экономическими кризисами, в том числе посредством потенциального эффекта финансирования МСП и микрофинансирования.
- Продовольственную безопасность и устойчивые продовольственные системы
- Социально-экономическое развитие и расширение прав и возможностей

ПРИМЕРЫ ЦЕЛЕВЫХ ГРУПП НАСЕЛЕНИЯ

- Живущие за чертой бедности
- Исклученные и/или маргинализированные группы населения и/или сообщества
- Люди с ограниченными возможностями
- Мигранты и/или перемещенные лица
- Недостаточно образованные лица
- Недостаточное обслуживание из-за отсутствия качественного доступа к основным товарам и услугам
- Безработные
- Женщины и/или сексуальные и гендерные меньшинства
- Старееющее население и уязвимая молодежь
- Другие уязвимые группы, в том числе в результате стихийных бедствий

«Целевые группы» могут различаться в зависимости от местных условий и в некоторых случаях могут охватывать широкую общественность.

КЛЮЧЕВЫЕ ШАГИ ПО ВЫПУСКУ УСТОЙЧИВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UoP

SLB

Определить
проекты/активы

Разработать
устойчивую структуру
облигаций

Подтвердить
внутренние процессы и
средства контроля

Отчет о распределении
и полномочиях

Механизмы для
отчетности о
воздействии

Внешний
обзор

КАКОЙ ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ДОКУМЕНТ НЕОБХОДИМО ПРЕДСТАВИТЬ?



Подача



Рамки



SPO/отчет о
подтверждении

ПРИМЕРЫ СОДЕРЖАНИЯ, ВКЛЮЧЕННОГО В СТРУКТУРУ

- Информация о компании
- Подробная информация о структуре в соответствии с:
 - 4 компонентами UoP, или
 - 5 компонентами SLB

КЛЮЧЕВЫЕ ШАГИ ПО ВЫПУСКУ УСТОЙЧИВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UoP

Определить
проекты/активы

Разработать
устойчивую структуру
облигаций

Подтвердить
внутренние процессы и
средства контроля

Отчет о распределении
и полномочиях

Механизмы для
отчетности о
воздействии

Внешний
обзор

КАК МЫ МОЖЕМ РАЗРАБОТАТЬ ВНУТРЕННИЕ ПРОЦЕССЫ И МЕХАНИЗМЫ КОНТРОЛЯ?



ИЛИ



- **Использование существующих соглашений**
- Процесс того, как проекты вписываются в приемлемые категории проектов
- Список вовлеченных отделов / представителей

- **Создать новый комитет / рабочую группу**
- Процесс того, как проекты вписываются в приемлемые категории проектов
- Список вовлеченных отделов / представителей

Определить
проекты/активы

Разработать
устойчивую структуру
облигаций

Подтвердить
внутренние процессы и
средства контроля

Отчет о распределении
и полномочиях

Механизмы для
отчетности о
воздействии

Внешний
обзор

КАКОВЫ ПОДХОДЫ К РАСПРЕДЕЛЕНИЮ ДОХОДОВ?



ИЛИ



- **Обособление** – отделение доходов от обычных операций путем помещения доходов на определенный субсчет или в субпортфель.

- **Целевое назначение** – нет разделения доходов, но доходы отслеживаются (обычная практика)

КЛЮЧЕВЫЕ ШАГИ ПО ВЫПУСКУ УСТОЙЧИВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UoP

Определить
проекты/активы

Разработать
устойчивую структуру
облигаций

Подтвердить
внутренние процессы и
средства контроля

Отчет о распределении
и полномочиях

Механизмы для
отчетности о
воздействии

Внешний
обзор

КАКОВЫ ПРИМЕРЫ ПОКАЗАТЕЛЕЙ ВОЗДЕЙСТВИЯ ДЛЯ ЗЕЛЕНых И СОЦИАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ?

Категории проектов	Примеры показателей воздействия
Возобновляемая энергия	Годовая выработка возобновляемой энергии (в МВт·ч/ГВт·ч) Установленная мощность возобновляемых источников энергии (в МВт)
Устойчивое управление водными ресурсами и сточными водами	Сокращение потерь воды при передаче/распределении воды Сокращение потребления воды в экономической деятельности (например, в промышленных процессах) Годовой объем очищенных, повторно используемых сточных вод в м ³ / в %
Зелёные здания	кВтч/м ² общей площади здания
Доступ к основным услугам (образование)	Количество охваченных студентов (по полу, возрасту, географическому положению) Рост числа учащихся в школах/снижение числа учащихся, бросающих школу
Доступ к основным услугам (финансы)	Количество кредитов, выданных малообеспеченным группам населения Количество людей, которым предоставлен доступ к финансовым услугам
Создание рабочих мест	Количество кредитов, предоставленных субъектам МСП/микропредприятиям



«Наличие данных и возможность сбора данных имеют решающее значение»

КЛЮЧЕВЫЕ ШАГИ ПО ВЫПУСКУ УСТОЙЧИВЫХ ОБЛИГАЦИЙ

UoP

SLB

Определить
проекты/активы

Разработать
устойчивую структуру
облигаций

Подтвердить
внутренние процессы и
средства контроля

Отчет о распределении
и полномочиях

Механизмы для
отчетности о
воздействии

Внешний
обзор

ЧТО НУЖНО УЧИТЫВАТЬ ПРИ ВЫБОРЕ ТИПА ВНЕШНЕГО РЕЦЕНЗЕНТА?

Пример:

Мнение
второй
стороны

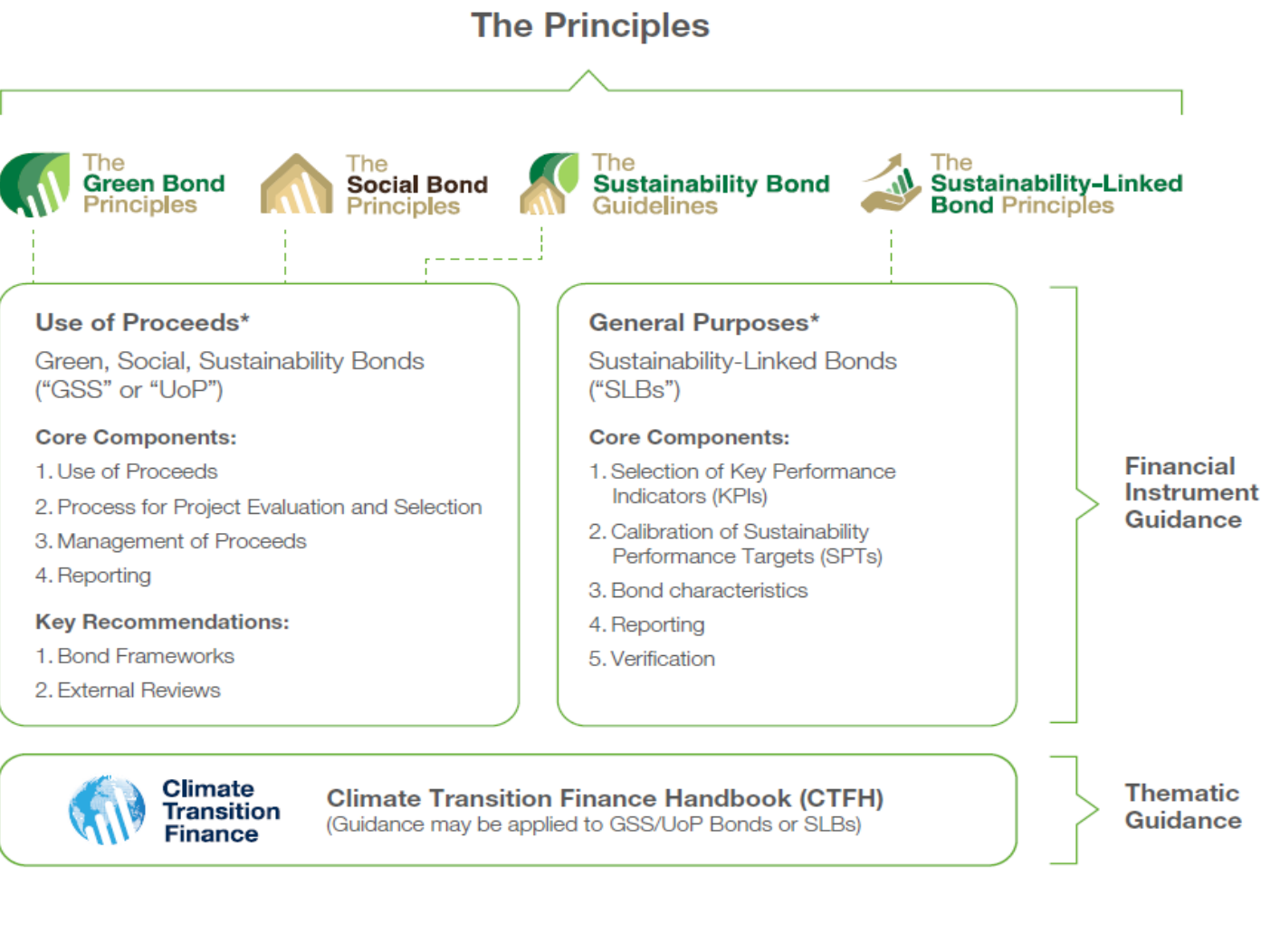
Сертификация

Юрисдикция эмиссии

Предпочтение
инвесторов

Позиционирование
эмитента

ОСНОВНЫЕ ПРИНЦИПЫ И СТАНДАРТЫ



«Зеленые, социальные и устойчивые облигации подлежат такому же регулированию рынка капитала и финансов, как и другие котируемые ценные бумаги с фиксированным доходом»



Источник: Международная ассоциация рынка капитала.

ЧТО МОГУТ ФИНАНСИРОВАТЬ ЗЕЛЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ?

ЧТО МОГУТ ФИНАНСИРОВАТЬ ЗЕЛЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ?

КАТЕГОРИИ ЗЕЛЕННЫХ ПРОЕКТОВ ВКЛЮЧАЮТ, НО НЕ ОГРАНИЧИВАЮТСЯ:

- Возобновляемую энергию
- Энергоэффективность
- Предотвращение и контроль загрязнений
- Экологически устойчивое управление живыми природными ресурсами и землепользованием
- Сохранение наземного и водного биоразнообразия
- Чистый транспорт
- Устойчивое управление водными ресурсами и сточными водами
- Адаптацию к изменению климата
- Продукты, производственные технологии и процессы, адаптированные к экономике замкнутого цикла, и/или сертифицированные экологически эффективные продукты
- Зелёные здания

Climate Bonds Taxonomy

The Climate Bonds Taxonomy identifies the assets and projects needed to deliver a low carbon economy and gives GHG emissions screening criteria consistent with the 1.5°C global warming limit set by the COP 21 Paris Agreement. More information is available at <https://www.climatebonds.net/standard/taxonomy>.



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

08/2021

ЧТО МОГУТ ФИНАНСИРОВАТЬ СОЦИАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ?

ЧТО МОЖНО ФИНАНСИРОВАТЬ С ПОМОЩЬЮ СОЦИАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ?

КАТЕГОРИИ СОЦИАЛЬНЫХ ПРОЕКТОВ ВКЛЮЧАЮТ, НО НЕ ОГРАНИЧИВАЮТСЯ:

- Доступную базовую инфраструктуру (например, чистая питьевая вода, канализация, санитария, транспорт, энергия)
- Доступ к основным услугам (например, здравоохранение, образование и профессиональная подготовка, здравоохранение, финансирование и финансовые услуги)
- Доступное жилье
- Создание рабочих мест и программы, направленные на предотвращение и/или снижение безработицы, вызванной социально-экономическими кризисами, в том числе посредством потенциального эффекта финансирования МСП и микрофинансирования.
- Продовольственную безопасность и устойчивые продовольственные системы
- Социально-экономическое развитие и расширение прав и возможностей

ПРИМЕРЫ ЦЕЛЕВЫХ ГРУПП НАСЕЛЕНИЯ

- Живущие за чертой бедности
- Исклученные и/или маргинализированные группы населения и/или сообщества
- Люди с ограниченными возможностями
- Мигранты и/или перемещенные лица
- Недостаточно образованные лица
- Недостаточное обслуживание из-за отсутствия качественного доступа к основным товарам и услугам
- Безработные
- Женщины и/или сексуальные и гендерные меньшинства
- Старееющее население и уязвимая молодежь
- Другие уязвимые группы, в том числе в результате стихийных бедствий

«Целевые группы» могут различаться в зависимости от местных условий и в некоторых случаях могут охватывать широкую общественность.

ОСНОВНЫЕ ДОСТИЖЕНИЯ И ЭТАПЫ

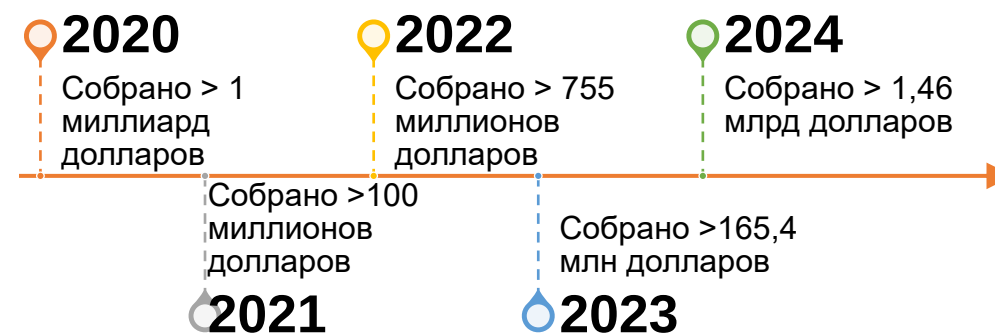


ASEAN = Association of Southeast Asian Nations; CAM = Cambodia; GSS+ = Green, Social, Sustainable, and Other Labeled; INO = Indonesia, PHI = Philippines, THA = Thailand.

^a Local currency equivalent, information as of November 2024.

Source: Asian Development Bank.

ГОДОВОЙ ОБЪЕМ ВЫПУСКА



КАТАЛИТИЧЕСКИЕ РОЛИ ПРОЕКТА

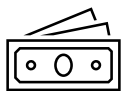
- Катализировал несколько «**первых**» сделок, например, первая суверенная SLB в Азии, первые гендерные облигации на Филиппинах, первые социальные облигации в Индонезии, первые зеленые облигации в Камбодже
- Около **2 миллионов долларов в ТП** → **>3 миллиардов долларов в новые эмиссии** (и **>13 миллиардов долларов в общей сложности**)
- **Выходя за рамки АСЕАН**

ОСНОВНАЯ ТРАНЗАКЦИЯ – ГОСУДАРСТВЕННЫЙ СБЕРЕГАТЕЛЬНЫЙ БАНК



- Первая социальная облигация государственного финансового учреждения в Таиланде
- 10 млрд тайских бат (295 млн долларов США), срок 3 года
- Значительный спрос со стороны местных инвесторов, что привело к двукратному увеличению соотношения между предложением и покрытием
- Поддерживается в сотрудничестве с фондом ASEAN Catalytic Green Finance

Примеры категорий социальных проектов:



Кредиты с низкими процентами для рядовых клиентов

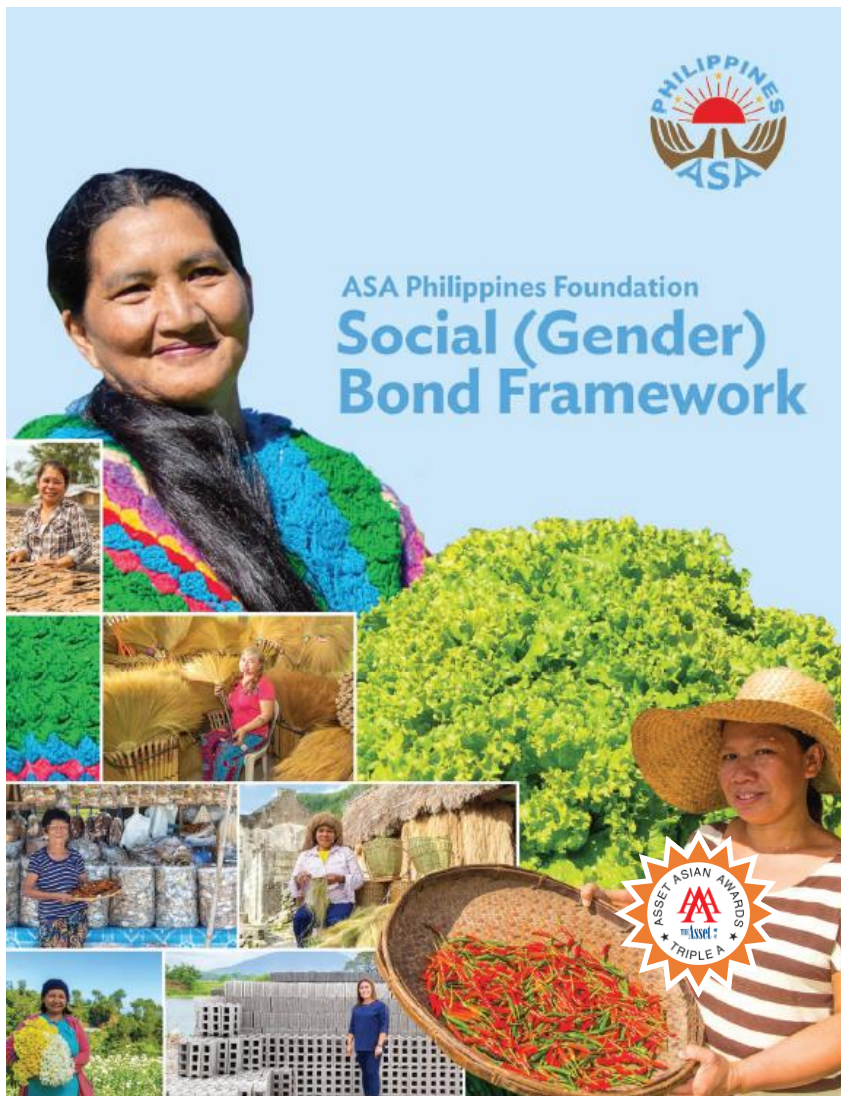


Профессиональные возможности розничных клиентов (например, группы безработных)



Кредиты МСП и сообществам

ОСНОВНАЯ ТРАНЗАКЦИЯ – ФОНД ASA PHILIPPINES



- Первая гендерная облигация, выпущенная на Филиппинах, в соответствии с принципами социальных облигаций ICMA и стандартами социальных облигаций ASEAN
- 5 млрд филиппинских песо (90 млн долларов США), срок погашения 5 лет
- Выпущена 5 июля 2023 года

Примеры категорий социальных проектов:



Кредитование женщин-заемщиков с низким доходом в целях содействия самозанятости



Кредитование женщин-заемщиков с низким доходом для улучшения доступа к воде, электричеству, жилью и образованию

Источник: [АБР поддерживает первый выпуск гендерных облигаций на Филиппинах, выпущенный фондом ASA Philippines | Азиатский банк развития;](https://storage.googleapis.com/asa_files/FS/Social-Bond-Frameworks_ASA-Phils_online_w-pagination.pdf)
https://storage.googleapis.com/asa_files/FS/Social-Bond-Frameworks_ASA-Phils_online_w-pagination.pdf

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

ОСНОВНАЯ ТРАНЗАКЦИЯ – PT. SARANA MULTIGRIYA FINANSIAL



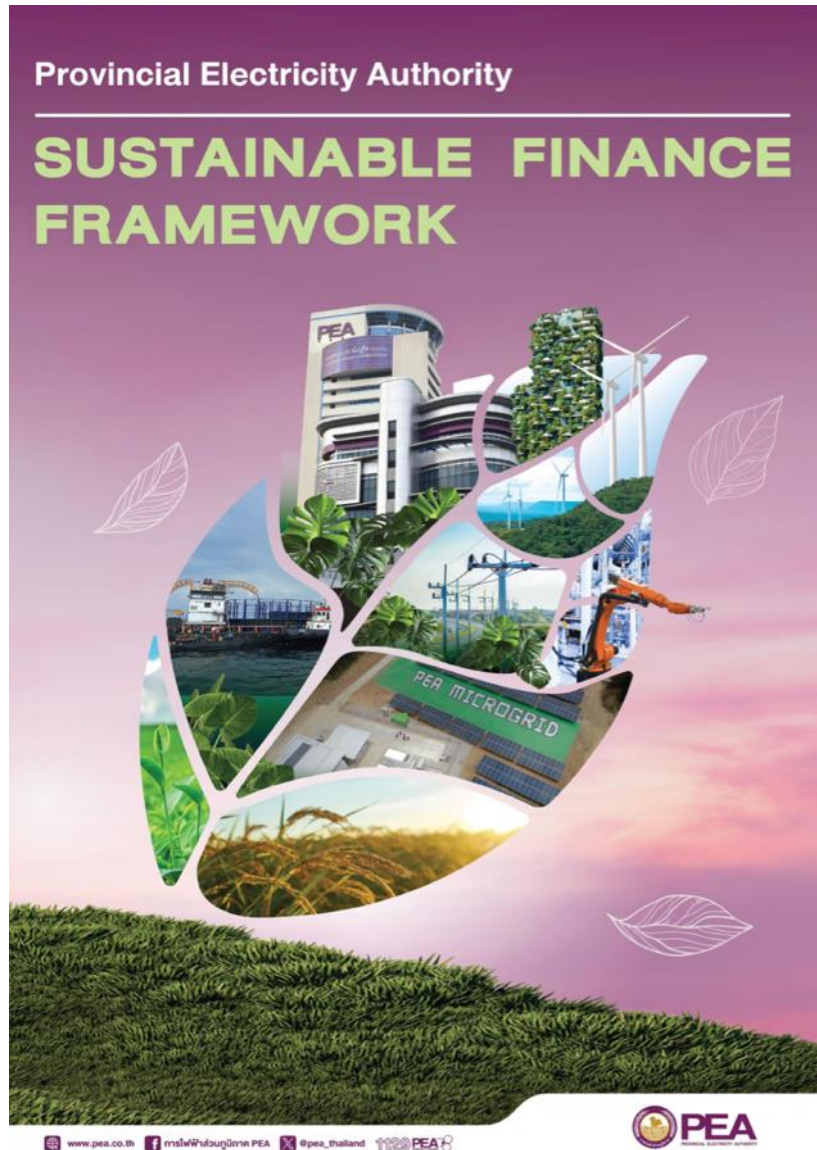
- Первые социальные облигации и сукук, выпущенные в Индонезии в соответствии с принципами социальных облигаций ICMA и стандартами социальных облигаций Форума рынков капитала ACEAN.
- Социальные облигации: 500 млрд рупий (32,4 млн долларов США)
- Социальный сукук: 200 млрд рупий (13 млн долларов США)
- Срок погашения 3 года, дата выпуска 22 декабря 2023 года.

Примеры категорий социальных проектов :



Проекты доступного жилья для малоимущих

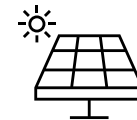
ОСНОВНАЯ ТРАНЗАКЦИЯ – УПРАВЛЕНИЕ ЭЛЕКТРОСНАБЖЕНИЕМ ПРОВИНЦИИ



- Первая облигация устойчивого развития от коммунального оператора в Таиланде
- 1 млрд тайских бат (35 млн долларов США), срок погашения 5 лет
- Листинг 21 августа 2024 г.
- Соответствует таксономии АСЕАН по устойчивому финансированию



Примеры категорий зеленых проектов:



Возобновляемая
энергия



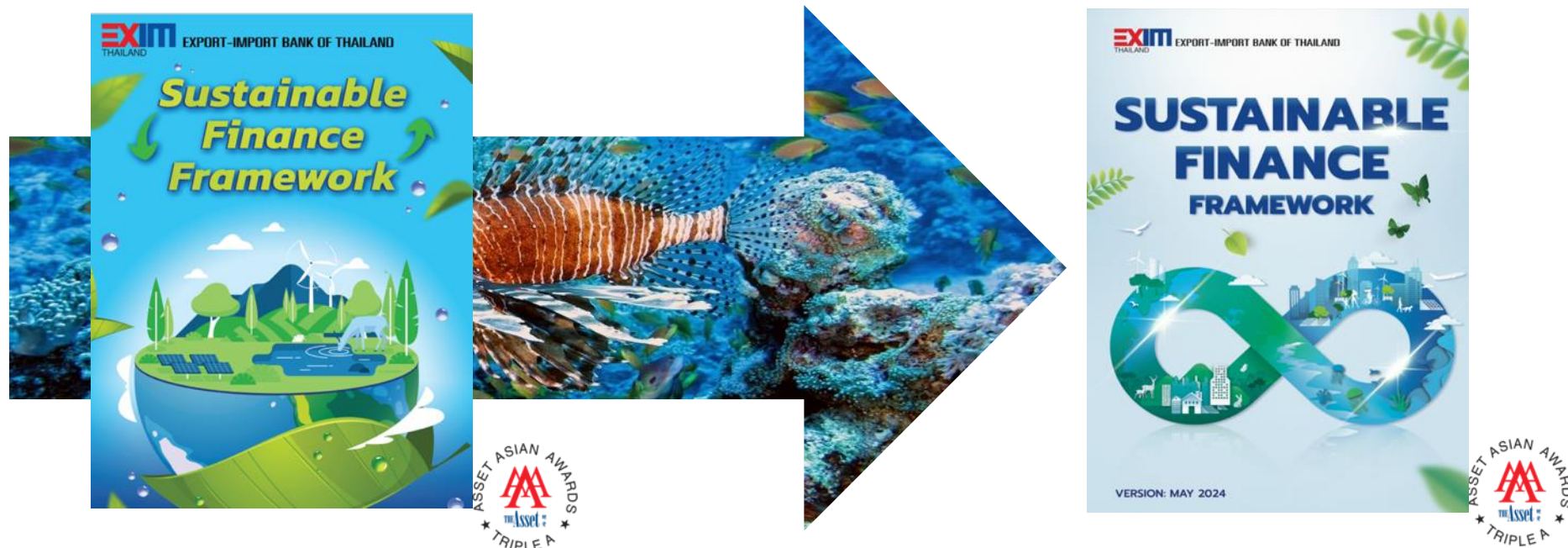
Адаптация к изменению
климата

Примеры категорий социальных проектов :



Доступ к базовой
инфраструктуре

ОСНОВНАЯ ТРАНЗАКЦИЯ – EXIM THAILAND



- Первая зеленая облигация с плавающей ставкой выпущена по тайской ставке обратного выкупа овернайт (THOR).
- 5 млрд тайских бат ($\approx$ 150 млн долларов США), срок погашения 3 и 4 года, выпуск в 2022 году
- Поддерживать инвестиции в зеленые проекты, в частности, в проекты по солнечной и ветровой энергетике. По состоянию на 2023 год общая установленная мощность финансируемых и рефинансируемых проектов по возобновляемым источникам энергии составила 313,23 МВт в регионе АСЕАН и Восточной Азии

- Первая в Таиланде синяя облигация, деноминированная в тайских батах
- 3 млрд тайских бат ($\approx$ 90 млн долларов США), срок погашения 3 года
- В 2022 году рамки программы расширились с зеленых и социальных проектов до соответствующих синих проектов, таких как:
 - морская возобновляемая энергия
 - устойчивое рыболовство, аквакультура и морская цепочка добавленной стоимости
 - устойчивый морской транспорт и порты
 - устойчивый прибрежный и морской туризм

ОСНОВНАЯ ТРАНЗАКЦИЯ – ЦЕНТРАЛЬНАЯ ПАТТАНА



- Первая зеленая облигация от застройщика в сфере недвижимости и розничной торговли в Таиланде
 - 1 млрд тайских бат (≈ 30 млн долларов США), срок погашения 3 года, выпущена в соответствии со стандартами зеленых облигаций АСЕАН и принципами зеленых облигаций ICMA в 2022 году
 - Вырученные средства пойдут на поддержку инвестиций в экологически чистые проекты и реализацию плана компании «Путь к чистому нулю» к 2050 году.
- Первая облигация, связанная с устойчивым развитием, выпущенная застройщиком в сфере недвижимости и розничной торговли в Таиланде, соответствующая принципам ICMA SLB и стандартам ASEAN SLB
 - 8 млрд тайских бат (≈ 240 млн долларов США), срок погашения 5 и 7 лет, с 3-кратной подпиской от местных институциональных и состоятельных инвесторов
 - Вырученные средства пойдут на поддержку проектов в области чистой энергии, направленных на то, чтобы к 2050 году стать организацией с нулевым уровнем выбросов парниковых газов.
 - 2 КИЭ: 1) снижение интенсивности выбросов углерода в рамках категории 1 и категории 2 и 2) предоставление свободных пространств*

*Первая SLB включает только КИЭ 1)

ПРИМЕРЫ СТРУКТУРЫ СОЦИАЛЬНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

1. Использование доходов

«Компания А разработала структуру социального финансирования, соответствующую Принципам социальных облигаций 2023 года, опубликованным ISMA; Принципам социального кредитования... и Стандартам социальных облигаций ASEAN...

Чистые поступления от любых инструментов социального финансирования, выпущенных в рамках этой структуры, будут направлены на финансирование и/или рефинансирование, полностью или частично, инвестиций в текущие и новые проекты, направленные на поддержку повестки дня устойчивого развития компании А. Критерии соответствия и проекты были сопоставлены с ЦУР ООН».

Категория социальных проектов	Критерии правомочности	ЦУР ООН
Доступное жилье	Программа доступного жилья <u>Целевая группа</u> : малоимущие	 
Создание рабочих мест	Кредиты, предоставленные МСП, в том числе МСП, возглавляемым женщинами, для создания рабочих мест и самозанятости <u>Целевая группа</u> : малообеспеченные, безработные, женщины и гендерные меньшинства.	 

2. Отбор и оценка проектов

«Компания А создала рабочую группу по социальному финансированию, состоящую из представителей соответствующих отделов:

Рабочая группа по социальному финансированию собирается не реже одного раза в год и отвечает за:

- Проверку правомочности проектов, активов и расходов.
- Анализ социальных и экологических рисков, связанных с проектами.
- Анализ и контроль показателей воздействия и утверждение ежегодного обновленного отчета в рамках социального финансирования.

3. Управление доходами

«Сумма, равная чистым поступлениям от инструмента социального финансирования, будет отслеживаться в общем пуле средств компании А и будет выделяться только на соответствующие социальные проекты.

Команда казначейства будет управлять связанными проектами, зарегистрированными через внутреннюю систему компании А, а остаток отслеживаемых поступлений будет регулярно контролироваться, чтобы гарантировать, что приток средств не превысит стоимость непогашенных инструментов. До полного распределения любые нераспределенные поступления могут быть временно помещены в наличные, эквиваленты наличных, ... которые соответствуют управлению денежными средствами компании А».

4. Отчетность

«Компания А будет ежегодно публиковать обновления о распределении доходов и размещать их в открытом доступе на своем веб-сайте до полного распределения.

Отчетность по распределению:

- Резюме приемлемых проектов
- Описание основных приемлемых проектов
- Краткое описание распределения доходов и пропорции финансирования/рефинансирования
- Краткое описание нераспределенных доходов и управление ими

Отчетность о воздействии:

Категория социальных проектов	Примеры показателей воздействия
Доступное жилье	Количество лиц с низким доходом, получающих поддержку по географическому положению и полу
Создание рабочих мест	Количество финансируемых МСП Сумма выданных кредитов

ОСНОВНАЯ ТРАНЗАКЦИЯ – ПРАВИТЕЛЬСТВО ТАИЛАНДА

ИССЛЕДОВАНИЕ СИТУАЦИИ – ПОДХОД ТАИЛАНДА К РАЗВИТИЮ РЫНКА ОБЛИГАЦИЙ GSS+ – Основные аспекты и извлеченные уроки

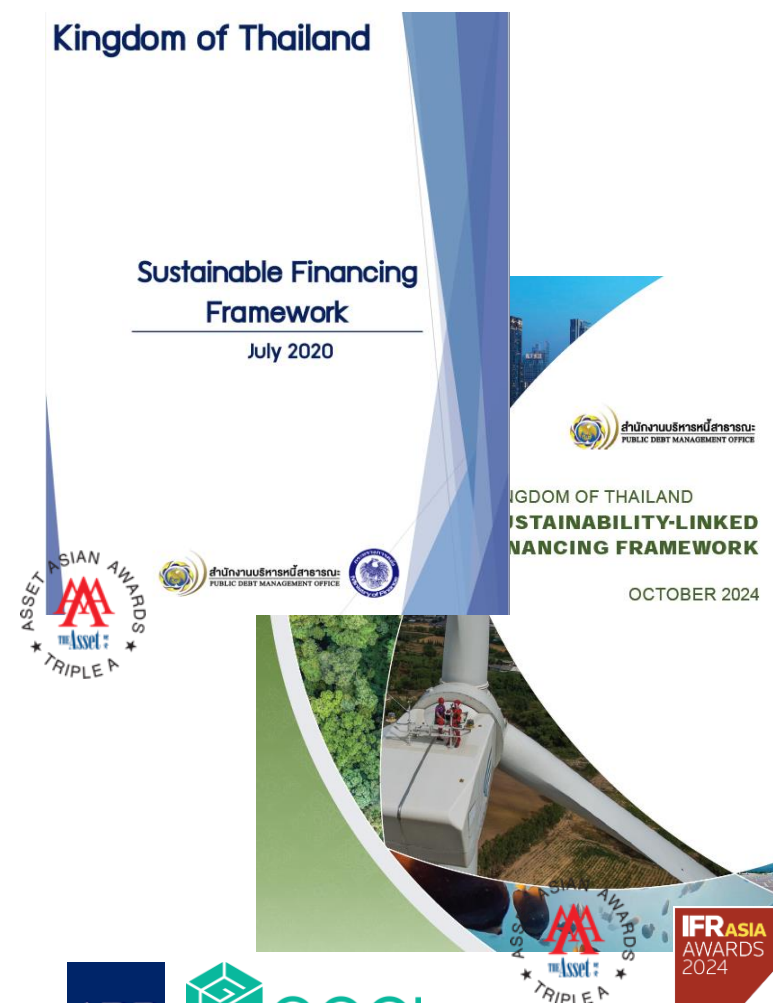
Установление четкого плана эмиссии - Более \$14 млрд облигаций GSS+ в обращении. Регулярная эмиссия с 2020 года расширила базу инвесторов.

Установление надежных и проверяемых целевых показателей - Первые в Азии облигации, привязанные к устойчивому развитию, будут выпущены в ноябре 2024 года, при этом КИЭ будут привязаны к обязательствам страны по ОНУВ (подписка превышена в 2,7 раза).

Содействие выпуску облигаций государственными предприятиями – поощрение государственных предприятий, в частности финансовых учреждений, к выпуску устойчивых облигаций, что приведет к увеличению предложения и повышению прозрачности:

- 4 ведущих государственных банка выпустили облигации GSS+ на общую сумму почти в 2 млрд долларов США в эквиваленте тайских батов
- 2 государственных предприятия, поддерживающие доступное жилье и доступ к базовой инфраструктуре (электричество), также выпустили облигации GSS+.
- Важны **четкие планы заимствований** для экологически чистых и устойчивых проектов, а также **поддержка со стороны высшего руководства/политиков**.

ГП могут поддержать переход страны к экологизации МСП и цепочек поставок, а также продемонстрировать приверженность содействию более широкому раскрытию информации и прозрачности.



ПРИМЕРЫ ДЛЯ SLB

1. Выбор КИЭ и 2. Калибровка SPT

«Структура финансирования, связанного с устойчивым развитием, соответствует Принципам облигаций, связанных с устойчивым развитием ICMA 2024 года, Стандартам облигаций, связанных с устойчивым развитием ACEAN 2022 года,...

Адаптировано из финансовой структуры CPN, связанной с устойчивым развитием
КИЭ: Интенсивность выбросов углерода в рамках области 1 и области 2 (кгCO₂-экв./м²)

Обоснование и существенность: Являясь ведущим оператором коммерческих зданий, CPN потребляет значительный объем электроэнергии из внешних источников... Этот КИЭ также соответствует политике нулевых выбросов CPN.

SPT : достичь снижения интенсивности выбросов углерода на 56% (выбросы категории 1 и категории 2) к 2034 году.

- Базовый уровень: 2019 г., с зарегистрированными выбросами углерода категории 1 и категории 2 в размере 89,4 кгCO₂-экв./м²

Year	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025	2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033	2034
Time span					1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
BAU	90	72	51	62												
Target	90	-	-	-	85	81	77	73	69	65	61	57	53	48	44	40
Reduction (%)					6	10	14	19	23	28	32	37	41	47	51	56

- Стратегии достижения SPT
 - Адаптировать передовые системы управления выбросами углерода
 - Инвестировать в возобновляемые источники энергии на месте
 - И т. д."

Примечание: Это только примеры, а не исчерпывающий список информации.

3. Финансовые характеристики

«В рамках этой структуры функции, связанные с устойчивостью, приведут к таким, как, помимо прочего, корректировка купона, корректировка маржи или выплата премии, если predetermined SPT, связанный с КИЭ, не будет достигнут. Точные КИЭ, SPT и соответствующие изменения условий облигации (займа) будут указаны в соответствующей документации конкретной сделки.

Инвестор будет проинформирован о достижении SPT в течение xx дней с соответствующей применимой даты наблюдения за целевым показателем.

Механизмы отката: Базовый уровень и SPT могут меняться или пересчитываться в зависимости от конкретных обстоятельств, таких как слияния и поглощения и отделения. Любой пересчет будет изложен в специальном документе и верифицирован независимым внешним рецензентом."

5. Верификация

«Верификация будет проводиться ежегодно и для всех периодов, имеющих отношение к оценке эффективности SPT, что приведет к потенциальной финансовой корректировке. Компания А будет добиваться независимой и внешней верификации уровня эффективности для заявленного КИЭ внешним верификатором. Проверка будет опубликована в Отчете об устойчивом развитии на веб-сайте. Перед выпуском облигаций или получением кредита будет получено мнение второй стороны (SPO) от назначенного проверяющего для подтверждения соответствия структуры соответствующим принципам, SPO будет быть размещены на веб-сайте».

4. Отчетность

«Ежегодно будут предоставляться регулярные обновления о ходе выполнения КИЭ, и в любом случае для любой даты или периода, критически важных для оценки SPT, которые могут потенциально скорректировать финансовые характеристики. Эта информация будет включена в Отчет об устойчивом развитии (или другой отчет, который может официально заменить Отчет об устойчивом развитии в будущем) и будет общедоступна на его веб-сайте.

Отчет будет включать в себя следующее:

- Самые последние данные о выполнении КИЭ, включая базовые показатели
- Отчет о проверке достоверности информации, составленный на основе ограниченной достоверности, в котором подробно описывается выполнение КИЭ по сравнению с SPT
- Любая другая соответствующая информация, которая может позволить инвесторам отслеживать ход выполнения КИЭ.

Когда это возможно, информация может включать качественное или количественное объяснение вклада основных факторов, лежащих в основе эволюции КИЭ, положительного влияния улучшения производительности на устойчивость и любых переоценок КИЭ, переформулирования SPT и/или корректировки базовых показателей или области действия КИЭ».

ОЩУТИМЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ, ПОДДЕРЖАННЫЕ АБР

Более 4 миллиардов долларов США было привлечено
в виде устойчивых облигаций

Более 14 миллиардов долларов в последующих
выпусках

12 сделок по устойчивым облигациям, **международными**
наградами

Поддержано **4 локальных верификатора** (2 в процессе
подготовки)



ДРУГИЕ ВИДЫ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ: ПЕРВИЧНЫЙ УРОВЕНЬ И РЫНОЧНАЯ ЭКОСИСТЕМА

INO: На Конференции по рынку капитала АСЕАН запущен новый регламент по устойчивым облигациям



INO: Запущена Программа акселерации облигаций/сукуков GSS+ с CGIF, ПРООН и OJK



Обмен опытом ABMI с развивающимися странами-членами, не входящими в АСЕАН+3.



REG: Четыре местных верификатора зеленых облигаций, аккредитованных Climate Bonds Initiative (два в процессе– PHI и CAM)



Таиланд: запущены консультации по принятию стандартов раскрытия информации об устойчивом развитии



БУДУЩИЕ ПРИОРИТЕТЫ



Mobilizing Private Capital for Sustainable Development Through Sustainable Bonds: Case Studies from Indonesia and Thailand

Bridging Southeast Asia's Climate-Resilient Financing Gaps

Southeast Asia has vulnerability to environmental disruptions above the global average and significant greenhouse gas emissions relative to other developing market regions. Four Association of Southeast Asian Nations (ASEAN) member countries—Indonesia, Malaysia, Thailand, and Viet Nam—are among the world's top emitters and each is also at high risk of suffering climate-related disasters.¹ This region's vulnerability is intensified by rapid population growth and a significant reliance on environmentally sensitive sectors like agriculture. Projections under the high-emissions scenario outlined by the Intergovernmental Panel on Climate Change suggest that by 2100 climate change could lead to gross domestic product (GDP) reductions of 24% in developing Asia and 30% in Southeast Asia (Figure 1).²

In 2018–2019, economies in Asia and the Pacific mobilized USD519.9 billion in climate financing, with the majority concentrated in East Asia. ASEAN member countries

allocated only USD28.0 billion, approximately 5% of Asia and the Pacific's total climate finance during this period. Public finance accounted for USD18.0 billion of ASEAN's climate finance spending, while the remaining USD10.0 billion, or about 35%, came from private sources, corporations, and financial institutions.³ The Asian Development Bank (ADB) estimates that ASEAN member countries will need to invest USD210 billion annually between 2016 and 2030—equivalent to 5.7% of the region's GDP—in climate-resilient infrastructure.⁴ The current level of investment, largely reliant on public sources, falls well short of what is required.

ASEAN's sustainable bond market has significant potential to attract more private capital and help bridge the region's climate financing gap. Despite ongoing efforts to develop sustainable bond markets in ASEAN member countries, issuance remains relatively low compared to new issuances in their broader bond markets. This indicates substantial opportunities to expand sustainable bond markets across the region, though both the public and private sectors must strengthen their efforts to realize this potential.

¹ J.L. Smith and W. Nichols, 2024, Brazil, India, Saudi Arabia among Largest Emitters with Most to Lose from Climate Change. *The Trendline*, 8 May. <https://www.nature.com/articles/d41586-024-00001-1>
² ADB, 2023, *Thematic Report: Asia in the Global Transition to Net Zero*. Asian Development Outlook 2023. <https://www.adb.org/sites/default/files/publication/2023/09/2023-thematic-report.pdf>
³ ADB, 2023, *Climate Finance Landscape of Asia and the Pacific*. <https://www.adb.org/publications/asia-2023-climate-finance-landscape>
⁴ ADB, 2022, *ADB Southeast Asia Investment Hub: Catalyzing Green and Innovative Finance*. <https://www.adb.org/publications/southeast-asia-green-finance-hub>



Мобилизация частного капитала для устойчивого развития посредством устойчивых облигаций: примеры из Индонезии и Таиланда

ACCELERATING GREEN BONDS FOR MUNICIPALITIES IN SOUTHEAST ASIA



Prepared by Climate Bonds Initiative, Asian Development Bank (ADB) and ASEAN Catalytic Green Finance Facility (ACGF)

Акселерация выпуска зеленых облигаций для муниципалитетов в Юго-Восточной Азии



СПАСИБО!