



Зеленые облигации для финансирования возобновляемой энергетики и энергоэффективности в Юго-Восточной Азии: Обзор политик

Дина Ажгалиева

18 июня 2020



Volume 10 | Number 1 | 2020

Journal of Sustainable Finance & Investment

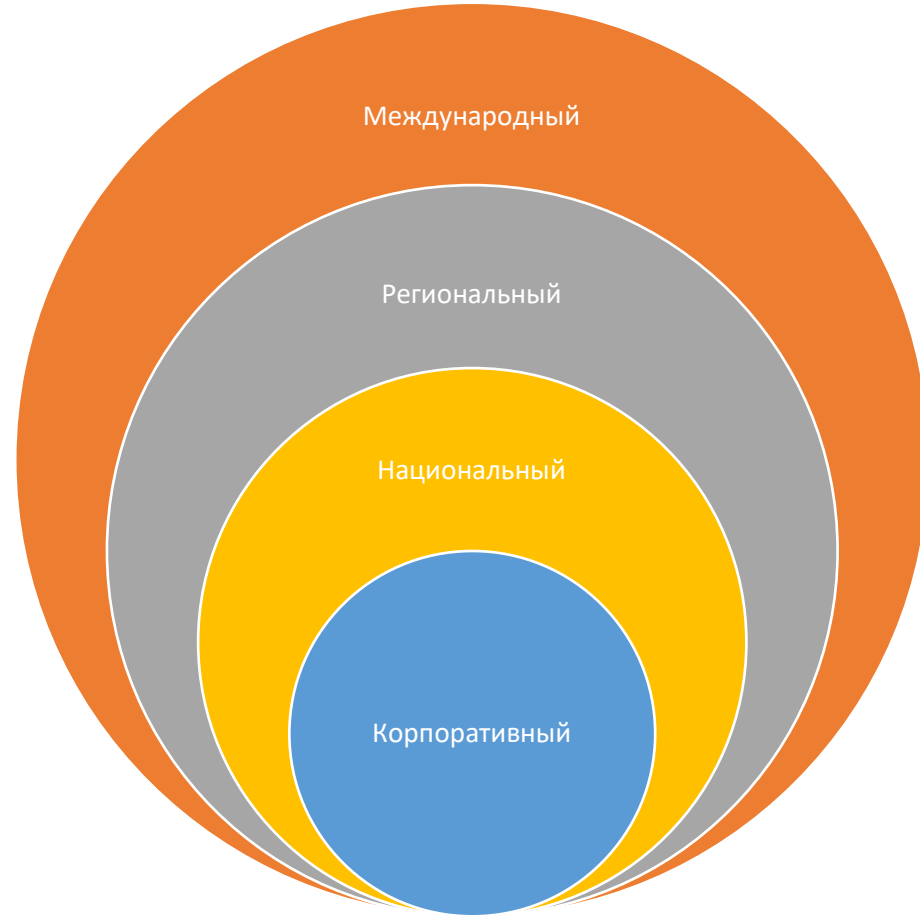
Спецвыпуск об увеличении зеленого финансирования в Азии. Том 10, выпуск 2

- Введение в специальный выпуск: Увеличение зеленого финансирования в Азии
- Роль центральных банков в увеличении устойчивого финансирования. Что думают органы кредитно-денежного регулирования в Азиатско-Тихоокеанском регионе?
- Зеленые облигации для финансирования возобновляемой энергетики и энергоэффективности в Юго-Восточной Азии: обзор политик
- Регулирование зеленых облигаций в Китае: расхождение в толкованиях и как это влияет на разработку политик
- Политические и институциональные ограничения на зеленые финансы в Индонезии
- Анализ падающих тарифов на солнечную и ветровую энергию: данные из Индии
- Выгоден ли инвесторам портфель социально ответственных фирм?
- Устойчивое финансирование в Японии

Что такое зеленые облигации?

- Зеленые облигации - это финансовые инструменты с фиксированным доходом, используемые для финансирования проектов, которые приносят выгоды для окружающей среды и / или климата.
- Эмитент обязуется использовать средства только для «**зеленых проектов**» с однозначными экологическими выгодами.
- **Маркировка** дает гарантию, что средства будут использованы только для финансирования зеленых проектов.

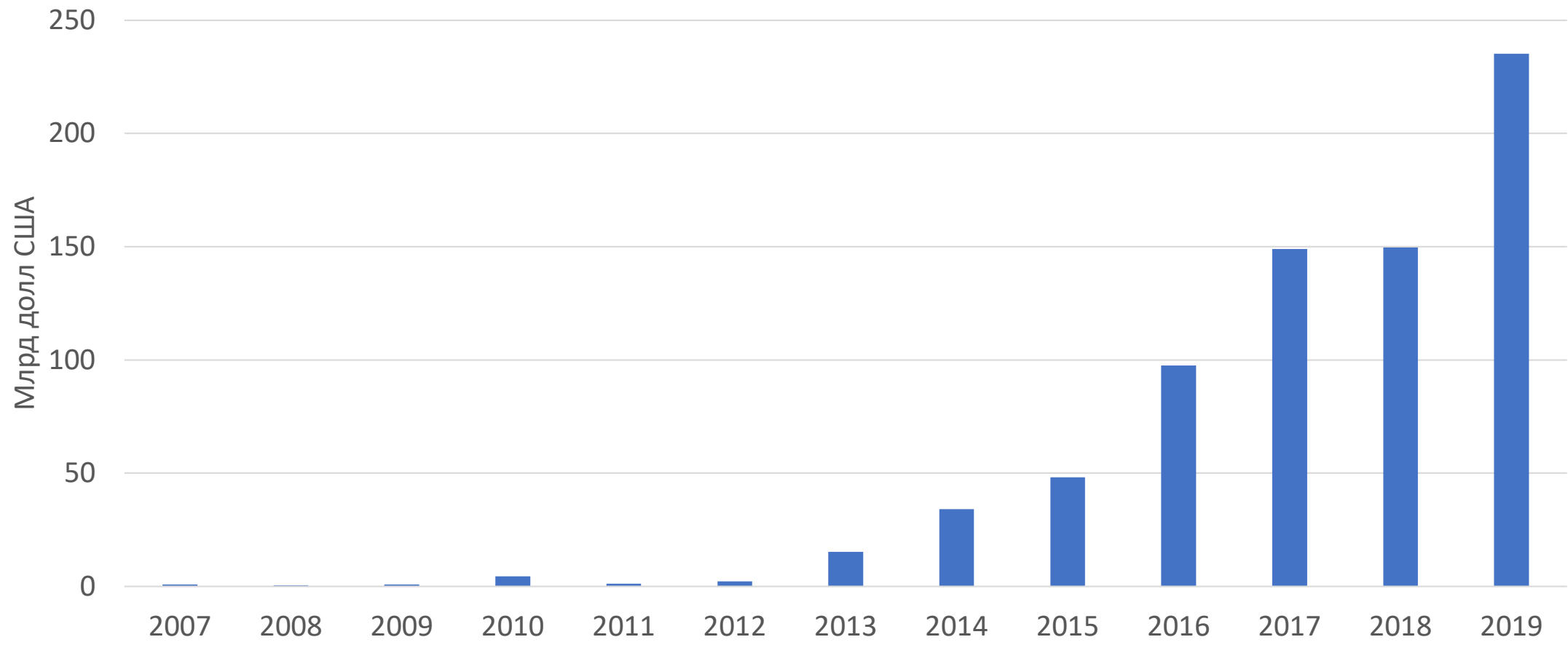
Критерии приемлемости зеленых проектов
изложены в Принципах / Рамках / Стандартах
зеленых облигаций



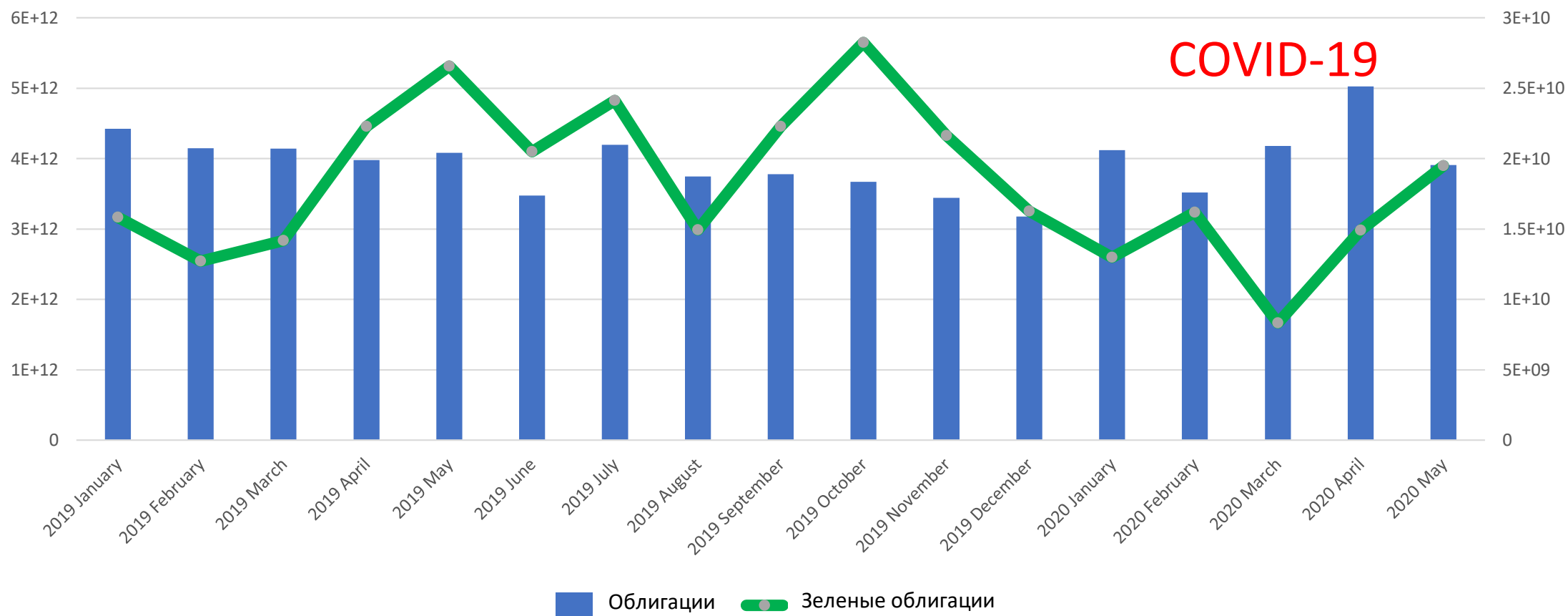
Зеленые проекты, соответствующие Принципам зеленых облигаций Международной ассоциации рынков капитала

1. **возобновляемая** энергетика
2. энерго**эффективность**
3. Контроль и предотвращение **загрязнений**
4. экологически устойчивое управление живыми природными **ресурсами** и землепользованием
5. сохранение наземного и водного **биоразнообразия**
6. чистый **транспорт**
7. устойчивое управление **водными ресурсами** и сточными водами
8. **адаптация** к изменению климата
9. **экоэффективные** и / или адаптированные под циркулярную экономику продукты, производственные технологии и процессы
10. зеленые **здания**

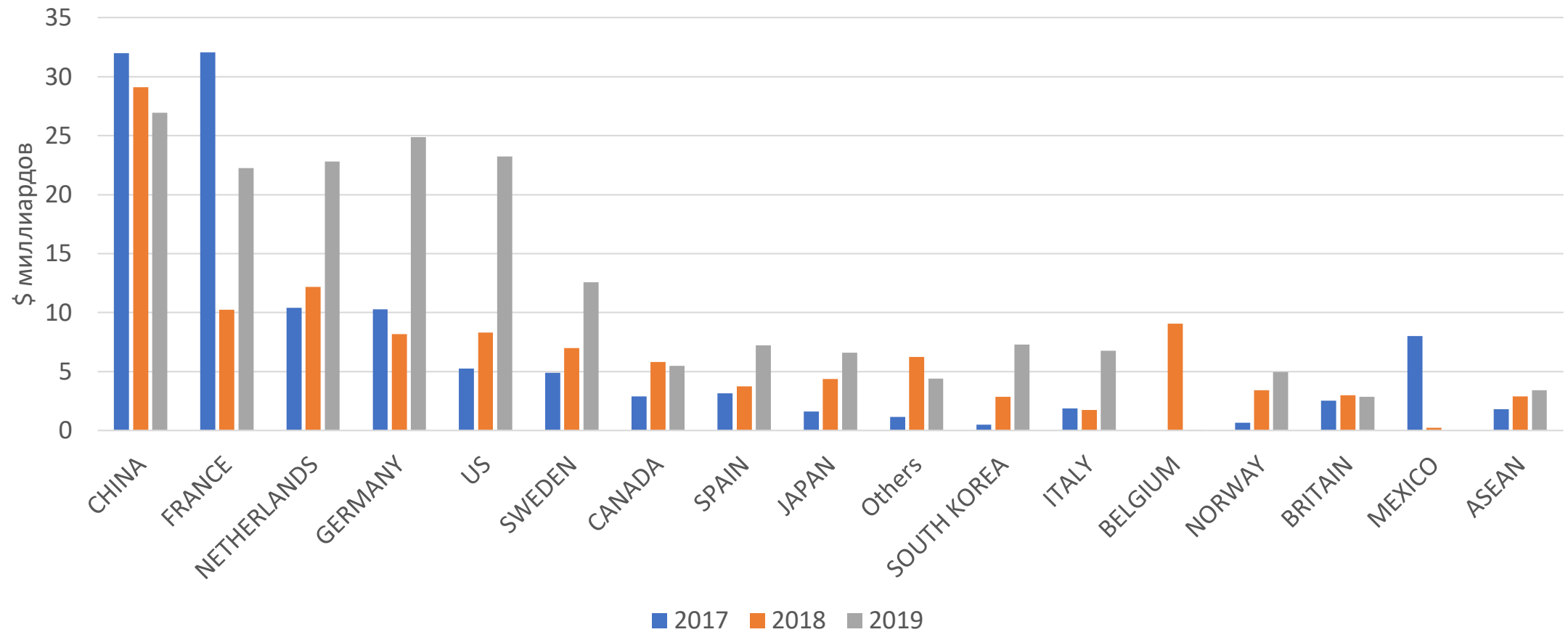
Быстрый рост рынка зеленых облигаций. Мировой рынок зеленых облигаций вырос с \$ 3 миллиардов в 2012 году до более \$ 200 миллиардов в 2019 году (не кумулятивно)



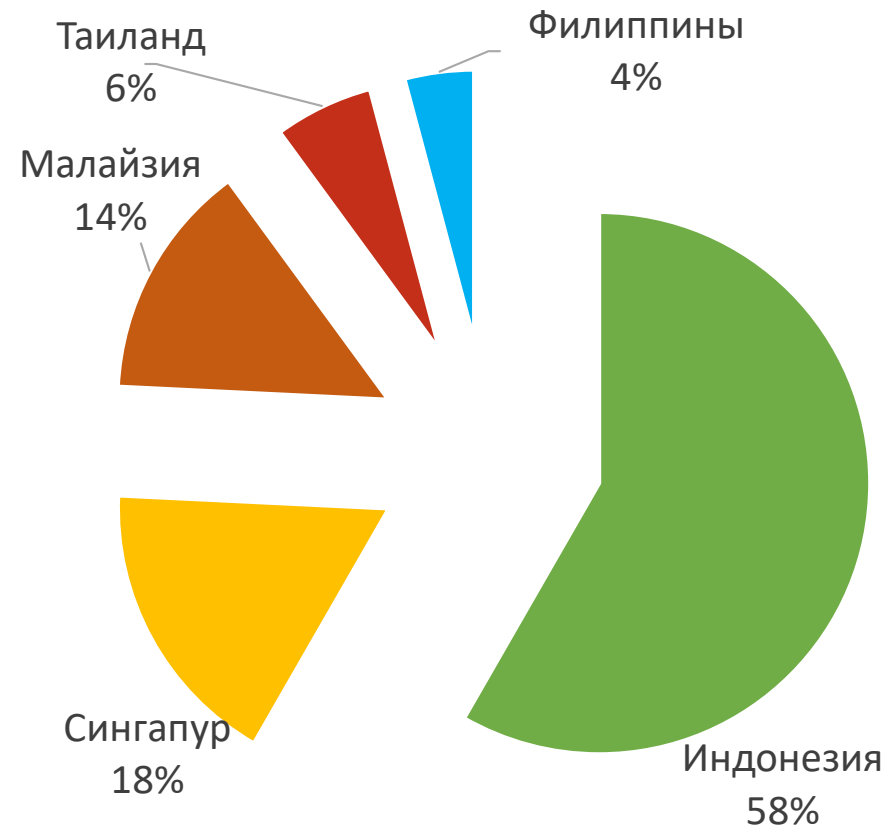
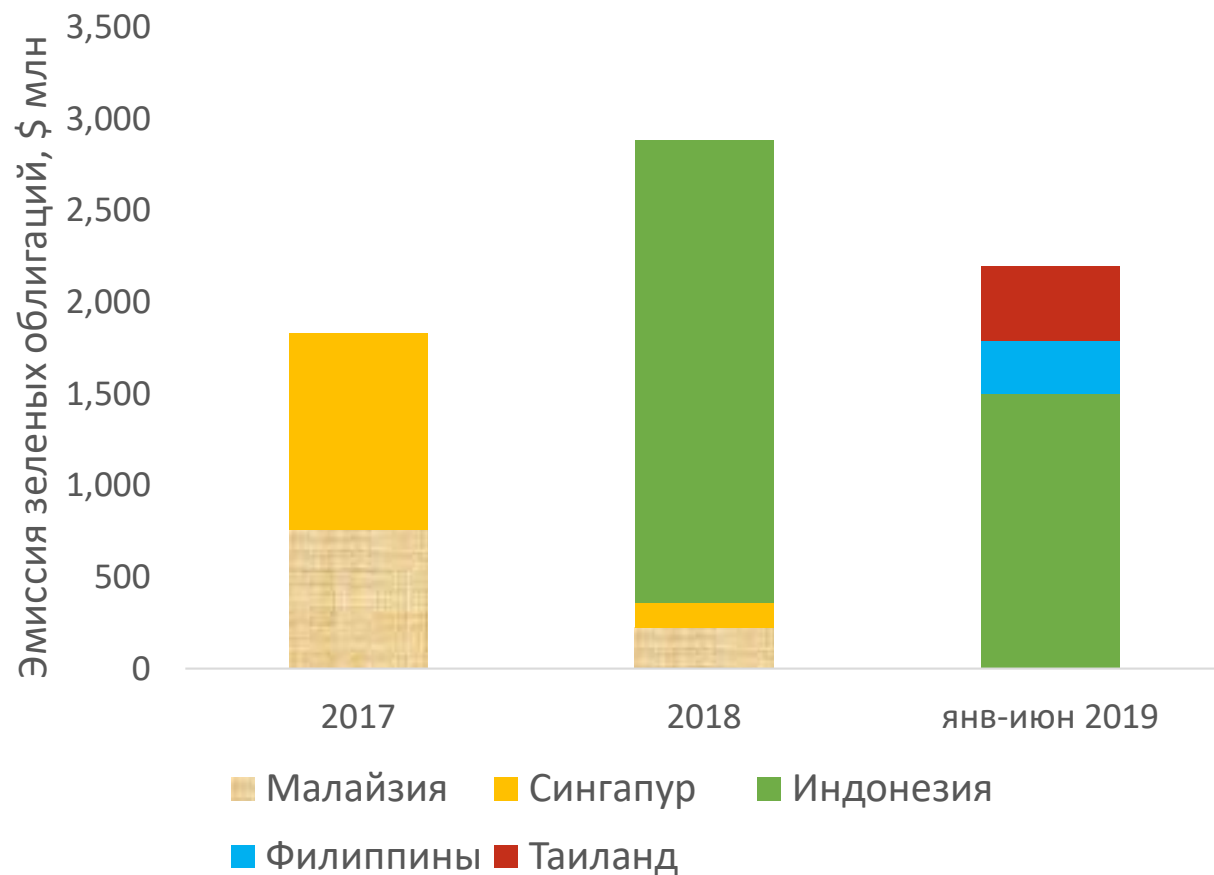
Ежемесячная эмиссия зеленых облигаций сократилась наполовину в марте 2020 года, по большей части из-за Франции и Германии. Однако этого не произошло с выпуском обычных облигаций в течение весны 2020 года.



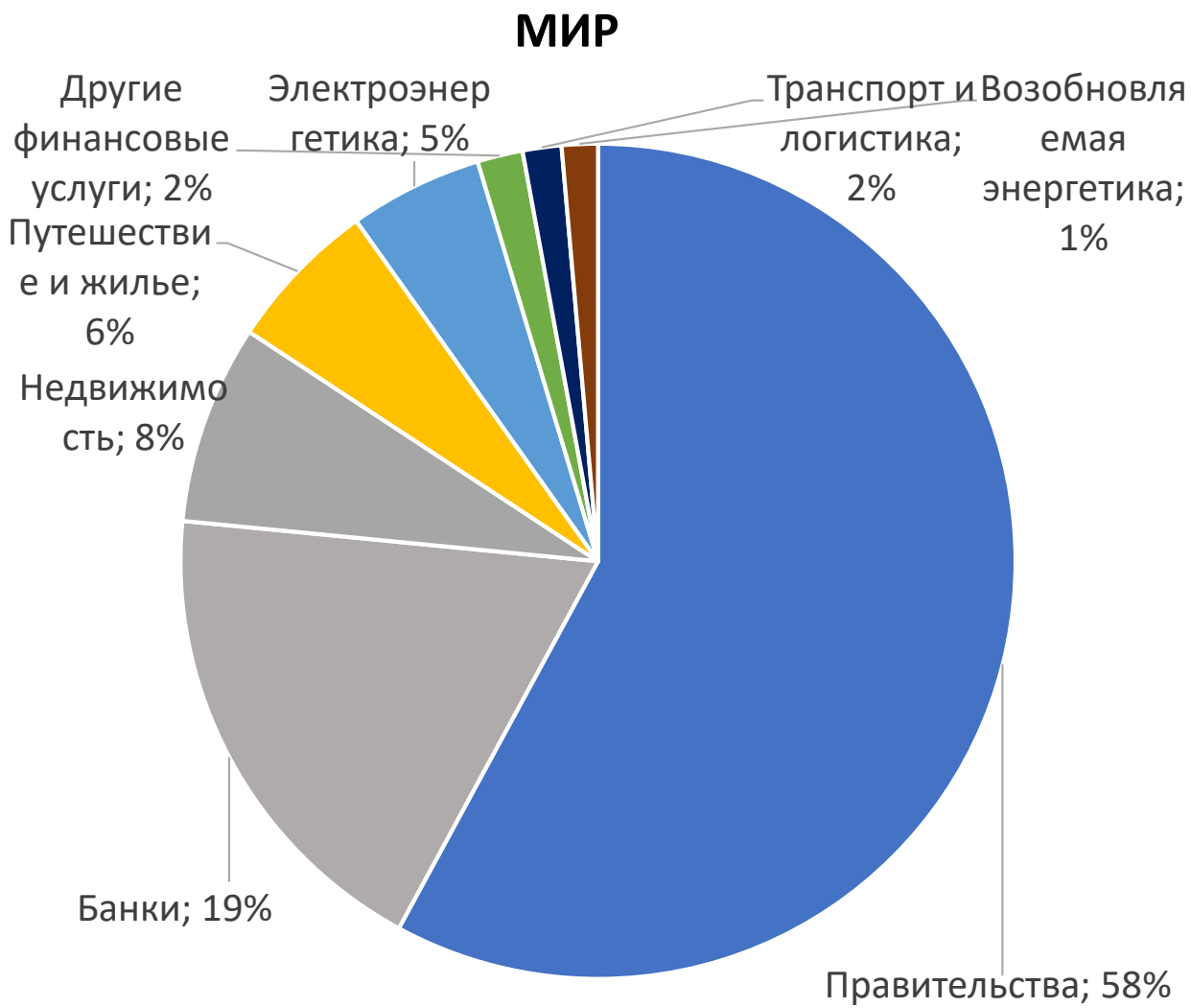
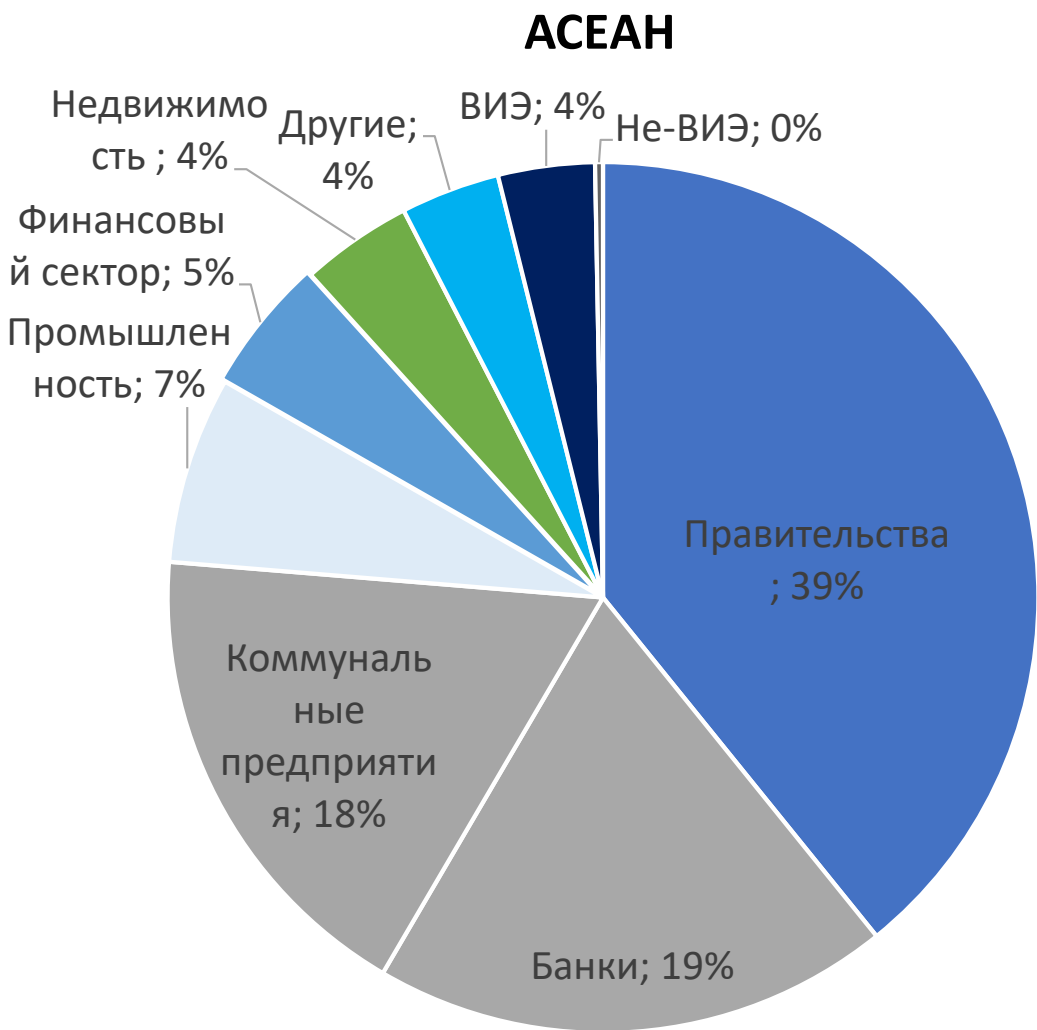
Листинг зеленых облигаций в АСЕАН растет, но незначительно



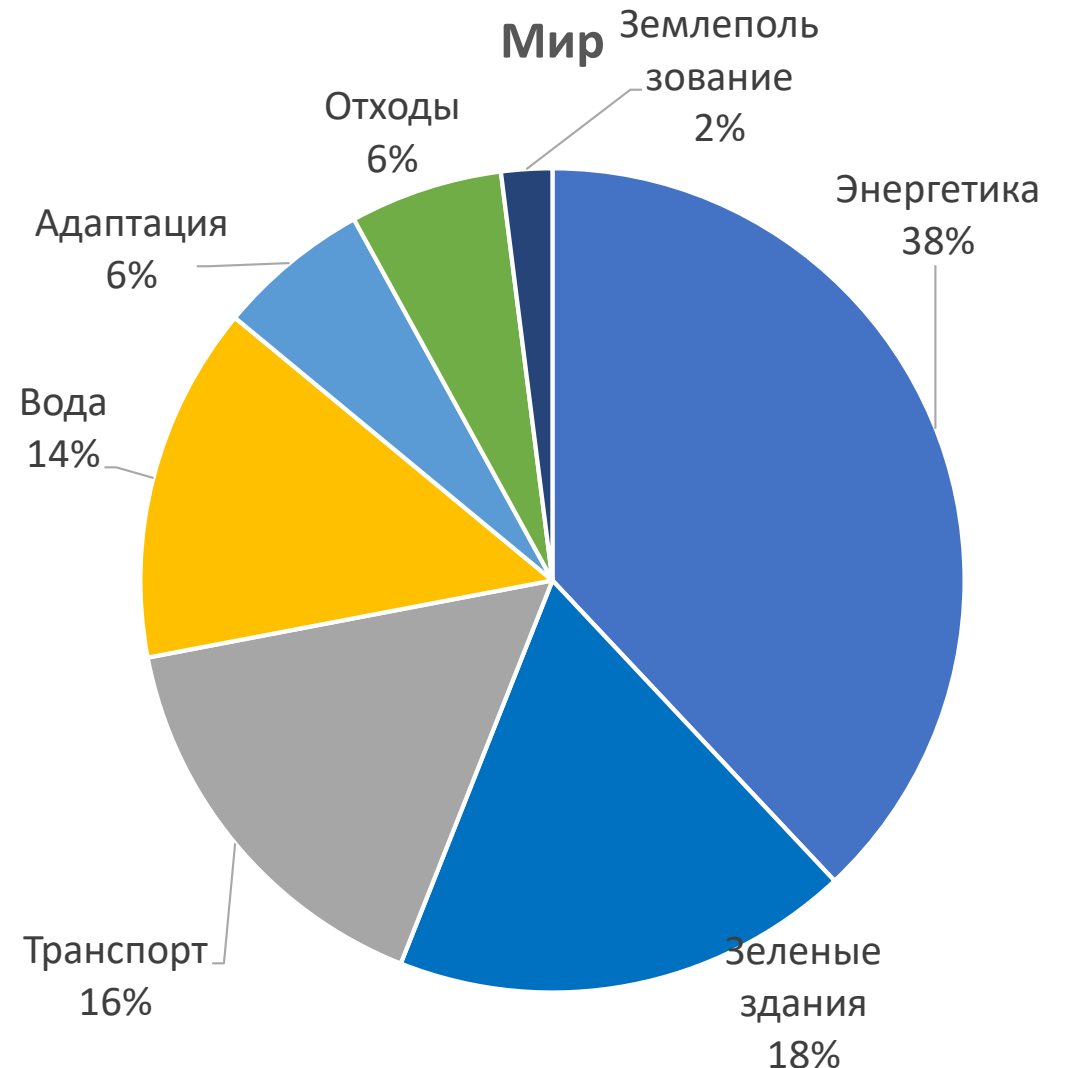
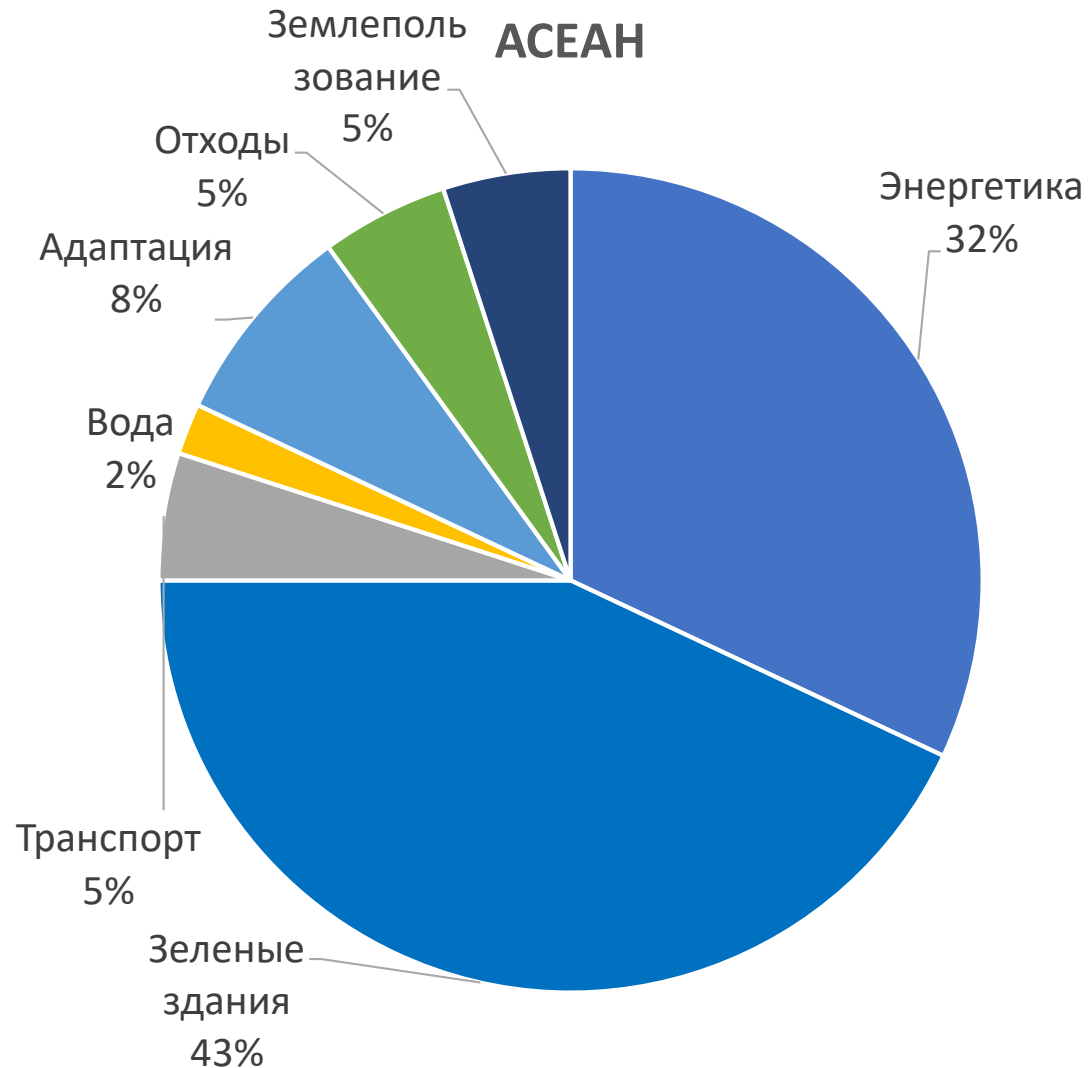
Зеленые облигации были выпущены в 5 из 10 стран АСЕАН



Зеленые облигации выпускаются в основном правительствами и банками



Зеленые облигации в основном финансируют зеленые здания и энергетику



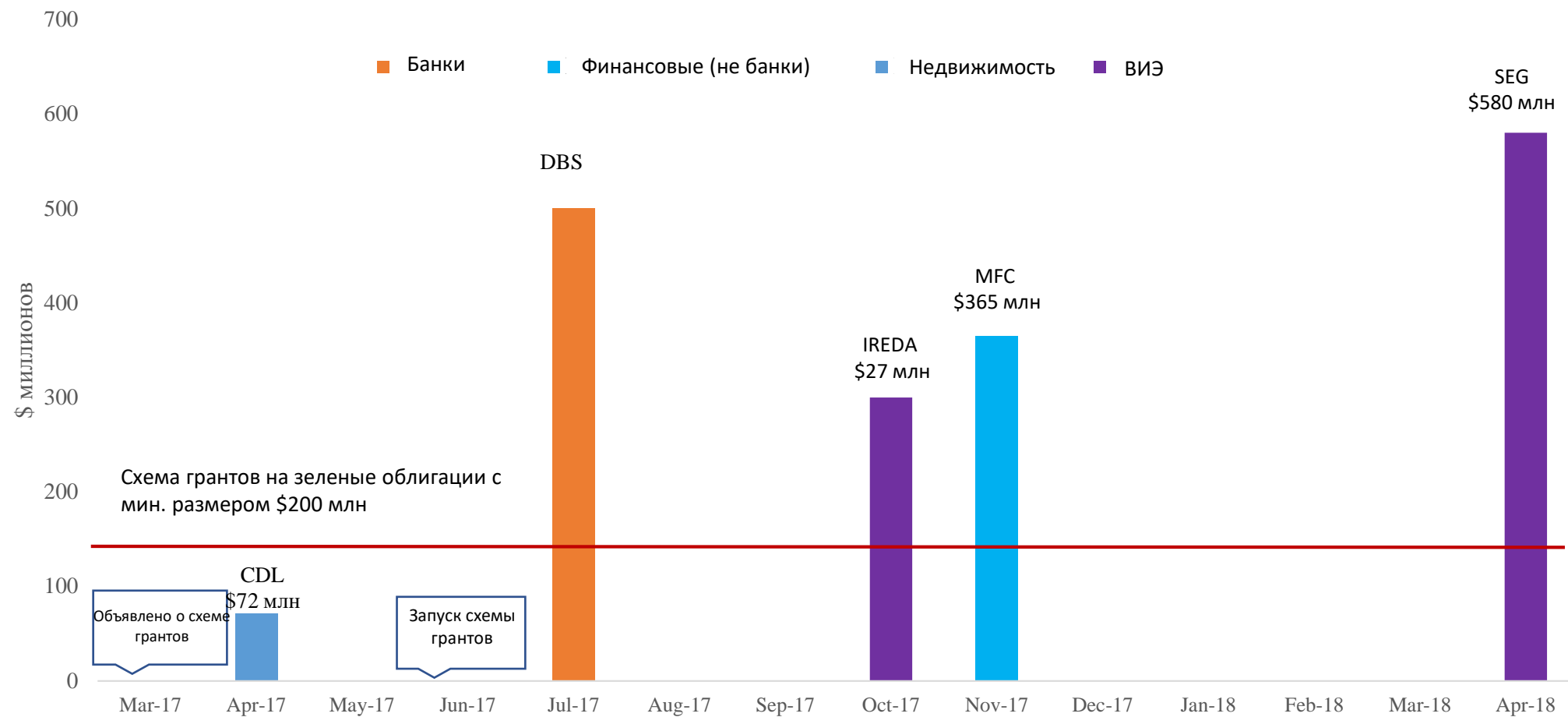
Государственная политика поддержки

1. Руководства/стандарты по зеленым облигациям
2. Отчетность/раскрытие информации о зеленых облигациях
3. Публичный выпуск зеленых облигаций
4. Политическая поддержка в реальном секторе
5. Гранты / субсидии на выпуск зеленых облигаций
6. Повышение спроса
7. Развитие рынка

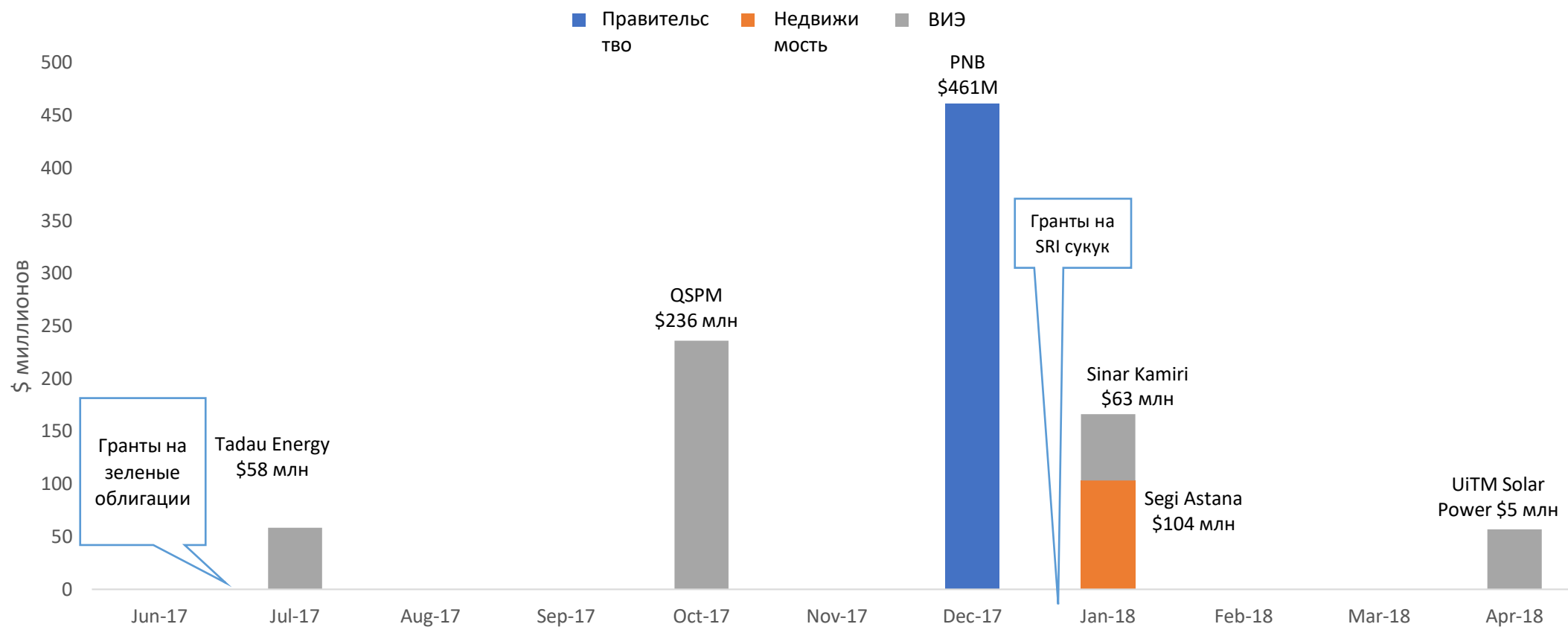
Гранты/субсидии на зеленые облигации в АСЕАН

- Гранты на зеленые облигации в АСЕАН предоставляются в **Малайзии и Сингапуре**. Страны, не входящие в АСЕАН, предлагающие гранты, включают **Гонконг (КНР), Японию, Казахстан**.
- Гранты на зеленые облигации снижают стоимость маркировки облигаций как «зеленых».
- Обе схемы предоставления грантов на зеленые облигации обычно устанавливаются на ограниченное количество лет в качестве временной меры для стимулирования выпуска зеленых облигаций.
- Обе схемы позволяют требовать до **70 000 долларов США** для покрытия расходов на **внешнюю экспертизу**. Однако имеются некоторые различия в этих схемах грантов.

Зеленые облигации, листингуемые в Сингапуре



Зеленые облигации, листингуемые в Малайзии



Выпуск зеленых облигаций в Индонезии

- Рост листинга зеленых облигаций в Индонезии обусловлен правительственными зелеными облигациями.
- 99% зеленых облигаций, зарегистрированных на индонезийской фондовой бирже, выпущены правительством Индонезии.
- Цель состоит в том, чтобы обеспечить первичные рыночные каналы сбыта и ликвидность, привлечь инвесторов и рассказать им о зеленых облигациях.
-



Анализ эмиссии зеленых облигаций в АСЕАН

Эмиссия в Индонезии, Сингапуре и Малайзии обусловлена поддержкой со стороны правительства. Но правительства поддерживают выпуск зеленых облигаций по-разному в разных странах.



Как разработать эффективную политику?

Критерии квалификации политики	Цель: сократить выбросы парниковых газов на местном уровне	Цель: продвижение местного центра зеленого финансирования
Местонахождение проекта	Только внутренний рынок	Где угодно
Использование средств для рефинансирования	Ограничено/запрещено	Разрешено
Место листинга	Где угодно	Только внутренний рынок (фондовая биржа)
Валюта	Любая	Любая
Место нахождения эмитента	Где угодно	Где угодно
Купоны	Любые	Любые
Стандарты/рамки зеленых облигаций	Ограничены	Любые
Примеры политики	Проект субсидирования зеленых облигаций в Японии	Схема грантов на зеленые облигации в Сингапуре
Администратор гранта	Министерство окружающей среды	Центральный банк или другой финансовый/кредитно-денежный орган

Рекомендации по политике для грантов на зеленые облигации

Директивные органы должны выбирать структуру политики поддержки зеленых облигаций, исходя из цели, такой как сокращение местных выбросов парниковых газов или содействие зеленому финансированию.

Некоторые квалификационные критерии политики поддержки зеленых облигаций могут конфликтовать, например, местонахождение проекта и использование средств для рефинансирования..

Политики должны ограничивать критерии приемлемости таких политик только внутренними проектами и ограничивать рефинансирование, если целью является сокращение местных ПГ.

Р
Е
К
О
М
Е
Н
Д
А
Ц
И
И