

Секция «Финансовые институты и финансовые инструменты»

## Рынок зеленых облигаций Китая: современный этап развития

Научный руководитель – Коршунов Олег Юрьевич

*Тан Инин*

*Студент (магистр)*

Санкт-Петербургский государственный университет, Экономический факультет,  
Санкт-Петербург, Россия

*E-mail: tangyingying@mail.ru*

Выпуск зеленых облигаций Китая расширяется в контексте "углеродного пика и углеродной нейтральности". В настоящее время Китай переместился с четвертого места в 2020 году на второе место в 2021 году. К концу 2021 года совокупный объем выпуска зеленых облигаций в Китае составит 199,3 млрд долларов США, уступая лишь США [1]. С 2016 года ежегодный объем выпуска зеленых облигаций в Китае растет, при этом ежегодный объем выпуска зеленых облигаций остается стабильным на уровне от 3 до 5 млрд долларов, что составляет около 0,5% от общего объема выпуска на рынке облигаций [2].

Рынок зеленых облигаций Китая вновь набирает обороты по следующим причинам:

1. Двойная углеродная цель способствовала ускорению перехода к низкоуглеродным технологиям и значительно выросшему спросу на зеленое финансирование. Зеленые облигации в целом приветствуются как прямой источник финансирования зеленых проектов, который лучше соответствует масштабу и зрелости их потребностей в финансировании.

2. Механизм стимулирования и сдерживания был усовершенствован, и стимул для выпуска зеленых облигаций и инвестиций увеличился в геометрической прогрессии. В 2022 году были утверждены Принципы зеленых облигаций Китая. Это первая система зеленых принципов, объединяющая китайскую практику и международные стандарты, которая даст мощный импульс развитию китайского рынка зеленых облигаций и будет способствовать переходу на новый этап стандартизации и интернационализации.

3. Сотрудничество по международным стандартам демонстрирует значительный прогресс. Открытие рынка зеленых облигаций ускорило: Китай и Европа выпустили каталог устойчивого финансового распределения в рамках сближения международных стандартов зеленых облигаций, что способствовало выпуску зеленых облигаций как на китайском, так и на зарубежных рынках.

Благодаря постоянной поддержке политики зеленых облигаций, рынок зеленых облигаций Китая пережил переход от одного типа зеленых облигаций к их диверсификации, причем корпоративные облигации, среднесрочные векселя и ценные бумаги, обеспеченные активами, демонстрируют разную степень роста. Рынок облигаций Китая также ввел инновационные разновидности облигаций, такие как облигации зеленой панды, углеродно-нейтральные облигации и голубые облигации, чтобы направить распределение финансовых ресурсов в зеленый сектор и поддержать низкоуглеродную трансформацию традиционных отраслей.

Среди зеленых облигаций с четко определенным использованием привлеченных средств основными областями поддержки на 2018-2021 годы были сектора возобновляемой энергетики и низкоуглеродного транспорта, что отражает эффективность зеленых облигаций в поддержке реструктуризации энергетики. И Это одна из ключевых инициатив правительства Китая, направленная на активное содействие охране окружающей среды.

С точки зрения структуры выпуска зеленых облигаций, эмитенты в значительной степени сосредоточены в секторе государственных предприятий с высоким кредитным рейтингом и доминируют в таких регионах, как Пекин, Гуандун, Цзянсу и Шанхай, большинство из которых являются относительно развитыми регионами зеленой экономики Китая.

Хотя Китай добился больших успехов и всего за пять-шесть лет стал вторым в мире рынком зеленых облигаций, в будущем ему потребуется гораздо более крупный зеленый и устойчивый финансовый рынок для поддержки задачи "двойного углерода" и целей устойчивого развития. Продолжающееся совершенствование основ и правил финансовой политики будет способствовать реализации упорядоченного и заслуживающего доверия развития рынка.

К основным тенденциям рынка зеленых облигаций Китая можно отнести следующие:

Во-первых, благодаря постоянному совершенствованию инфраструктуры рынка зеленых облигаций и дальнейшему появлению преимуществ в стоимости, масштабы выпуска на первичном рынке и масштабы сделок на вторичном рынке зеленых облигаций демонстрируют быстрый рост и получают все большее признание со стороны эмитентов и инвесторов;

Во-вторых, углубление концепции ESG поможет повысить энтузиазм эмитентов к выпуску зеленых облигаций. В то же время, политика поощряет активизацию запасов высококачественных активов, расширение каналов финансирования и реализацию инновационных инициатив в области капитала, в основном отраженных в структурированных продуктах для обогащения базовых активов, таких как зеленая энергетика, экология и защита окружающей среды, новая инфраструктура и т.д., что является предпосылкой для увеличения разнообразия «зеленых» финансовых инструментов.

При поддержке дальнейших реформ в политике зеленого финансирования и растущего спроса со стороны инвесторов, динамика роста рынка зеленых облигаций Китая будет продолжаться. Дальнейшее совершенствование соответствующей политики в области установления стандартов, раскрытия информации, механизмов стимулов и ограничений, инновации продукции и международного сотрудничества будет способствовать расширению рынка и заложит прочную основу для достижения цели углеродной нейтральности.

### Источники и литература

- 1) The Climate Bonds Initiative, China Central Depository & Clearing Research Centre. China Green Bond Market Report 2021// Climate Bonds Initiative. May 2022. С. 1-22.
- 2) Xu Jing Ping. Exploration and construction: China's green financial system in the new era// Social sciences academic press (China). Beijing, 2021. P.110-112.
- 3) The Climate Bonds Initiative: <https://www.climatebonds.net/>