

ОЦЕНКА ВЛИЯНИЯ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ В ВЕНГРИИ



Агентство по управлению государственным долгом Венгрии (ÁKK)

24 марта 2026 г.

Примечание: Материалы были предоставлены PEMPAL на английском языке. Любые переводы на другие языки носят исключительно информационный характер; их точность не была проверена АКК, и АКК не несет никакой ответственности за их достоверность.



ЗАЧЕМ ВЫПУСКАТЬ «ЗЕЛЕННЫЕ» ОБЛИГАЦИИ?



Финансирование или **рефинансирование «зеленых» расходов** центрального правительства Венгрии



Эффективное привлечение средств для **достижения национальных и международных целей устойчивого развития**



Диверсификация пула инвесторов



Обеспечение и укрепление **присутствия на международных рынках**



Удовлетворение растущего спроса инвесторов (инвесторы все чаще ориентируются на цели устойчивого развития под давлением регуляторов, в целях управления рисками, для удовлетворения спроса клиентов и т.д.).



Более эффективное управление долгом, возможен также положительный эффект повышения спроса на традиционные виды облигаций.

ВЫПУСКИ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ В ВЕНГРИИ

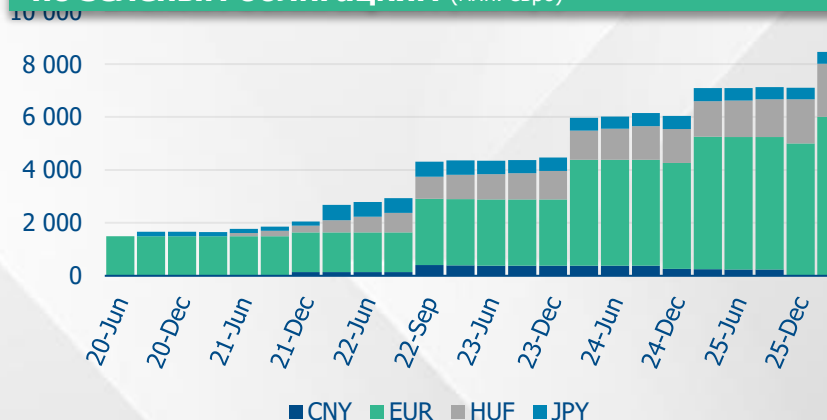
Основные моменты

- В мае 2020 г. Венгрия опубликовала **Рамочную программу зеленых облигаций** и в июне 2020 г. осуществила **Первый выпуск зеленых облигаций**.
- В июле 2023 г. Венгрия опубликовала **обновленную Рамочную программу зеленых облигаций**, которая в **максимально возможном объеме** учитывает **Классификацию ЕС (Таксономию ЕС)**.
- Наибольшую долю** выпуска зеленых облигаций составляют **еврооблигации**, второе место по объему занимают **облигации в венгерских форинтах**.
- Зеленые облигации венгерских форинтов** продаются на аукционах несколько раз в год и **доступны как для институциональных, так и для розничных инвесторов**.
- Помимо подготовки отчетов о распределении и влиянии зеленых облигаций, АКК регулярно взаимодействует с инвесторами, подготовила документ о **профиле устойчивого развития (ESG) Венгрии** и участвует в формировании **зеленого бюджета** страны.

Выпуски зеленых облигаций

- С 2020 г. Венгрия провела **15 выпусков зеленых облигаций** (два из которых уже погашены) на **внутреннем (HUF)** и **международном (EUR, JPY, CNY)** рынках, став **крупнейшим эмитентом зеленых облигаций в Центральной и Восточной Европе**.
- Первый иностранный суверенный эмитент на японском и китайском рынках зеленых облигаций.
- Общий объем непогашенной задолженности по зеленым облигациям составляет **8,5 млрд евро**, включая облигации, номинированные в венгерских форинтах и иностранной валюте.

Объем непогашенной задолженности Венгрии по зеленым облигациям (млн. евро)



Источник: Агентство по управлению государственным долгом Венгрии
Примечание: по состоянию на 9 марта 2026 г.

РАМОЧНАЯ ПРОГРАММА ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ ВЕНГРИИ 2023

Категории зеленых расходов	ЦУР 	Цели классификации ЕС 	
	Чистый транспорт		I. Борьба с изменением климата
	Использование земель и живых природных ресурсов		I. Борьба с изменением климата II. Адаптация к изменению климата VI. Защита и восстановление биоразнообразия и экосистем
	Энергоэффективность (включая «зеленые» здания)		I. Борьба с изменением климата
	Возобновляемая энергия		I. Борьба с изменением климата
	Предотвращение загрязнения и контроль		I. Борьба с изменением климата V. Загрязнение, предотвращение и контроль
	Устойчивое управление водными ресурсами и сточными водами		I. Борьба с изменением климата III. Устойчивое использование и защита водных и морских ресурсов
	Климатическая адаптация		II. Адаптация к изменению климата III. Устойчивое использование и защита водных и морских ресурсов
	Исследования, инновации и повышение осведомленности		I. Борьба с изменением климата II. Адаптация к изменению климата

ÁKK НА ПОСТОЯННОЙ ОСНОВЕ СОВЕРШЕНСТВУЕТ ОТЧЕТНОСТЬ ПО ЗЕЛЕНЫМ ОБЛИГАЦИЯМ В СООТВЕТСТВИИ С МЕНЯЮЩИМИСЯ ТЕНДЕНЦИЯМИ НА РЫНКЕ И ПРЕДПОЧТЕНИЯМИ ИНВЕСТИТОРОВ

Обзор отчетности по зеленым облигациям

Ежегодная отчетность по распределению и воздействию средств, привлеченных с помощью зеленых облигаций (**Интегрированный отчет о зеленых облигациях**).

С 2024 г. **отчетность о доле расходов, соответствующих Классификации ЕС**.

Ежегодный отчет проверяется **внешним экспертом**.

В последний отчет было включено уже **90 показателей**.

С 2020 г. были распределены средства в размере **более 2,300 млрд. венгерских форинтов**

Основные движущие силы

Ожидания инвесторов

Предпочтения инвесторов по реализации определенных зеленых проектов и повышению детализации отчетности о воздействии.

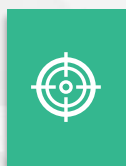
Лучшие рыночные практики

Тенденции на рынках, законодательство и нормативная база постоянно развивается, при этом Классификация ЕС играет все более значимую роль.

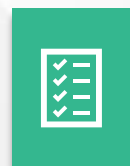
Привлечение внешнего эксперта для проверки рамочной программы и отчетов

Обеспечение соответствия практике внешней экспертизы.

Недавние улучшения в отчетности Венгрии по зеленым облигациям



Определены допустимые расходы (жесткие критерии отбора проектов)



Спец. раздел, посвященный Классификации ЕС с примером из практики (Оценка классификации ЕС)



Социально-экономическое воздействие



Социальные сопутствующие выгоды



Влияние на протяжении всего жизненного цикла



Пример из практики по каждой категории «зеленых» расходов



Резюмирующий отчет файл Excel (готовится к публикации)



Рецензируемая публикация о методологии оценки социально-экономического эффекта (готовится)

ПОВЫШЕНИЕ ОЖИДАНИЙ ИНВЕСТОРОВ В ОТНОШЕНИИ ПРОЗРАЧНОСТИ: «ЗЕЛЕНое» БЮДЖЕТИРОВАНИЕ В ВЕНГРИИ И ПРОФИЛЬ ESG

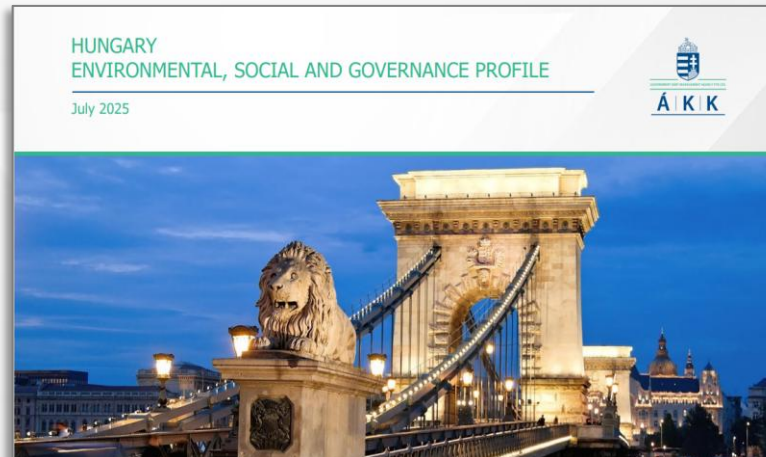
Помимо ESG-инвесторов, традиционные инвесторы также все чаще ожидают от суверенных государств доверия и прозрачности в предоставлении информации о:

- **комплексном профиле ESG** (включая стратегии, программы)
- **и финансовой основе** (бюджет, финансовый план и т.д.)

Зеленое бюджетирование Венгрии

Tárca	Cimrend	Előirányzat, program neve
Országgyűlés	I/23	Magyar Energetikai és Közmű-szabályozási Hivatal <i>Energetikai hatékonyággal, megújuló energiával és hulladékkezeléssel kapcsolatos feladatok</i>
Helyi önkormányzatok támogatásai	IX/2/1/3	A nem közművel összegyűjtött háztartási szennyvíz ideiglenes begyűjtésére kijelölt közterületi közszolgáltató meg nem térülő költségeinek támogatása <i>Szennyvíz begyűjtése és biztonságos elhelyezése</i>
Miniszterelnökség	XI/30/1/16	Nonprofit, társadalmi, civil szervezetek és köztestületek támogatása <i>PLANET Budapest 2026. rendezvénysorozat támogatása</i>
	XI/30/1/31/4	Nemzetiségi intézmények támogatása beruházásra, felújításra, pályázati önrészre <i>Energetikai hatékonyságot célzó beruházások támogatása</i>
	XII/10	Nemzeti Biodiverzitás- és Génmegőrzési Központ <i>Génmegőrzési program és stratégia végrehajtása</i>
	XII/14	Nemzeti park igazgatóságok <i>Természetvédelmi kutatás, természeti értékek fenntartása</i>
	XII/20/1/1	Természeti értékek megőrzése <i>Táj- és természetvédelmi pályázatok támogatása</i>
	XII/20/1/2	Állami génmegőrzési feladatok <i>Génerőforrások megőrzése, védelme</i>
	XII/20/2/3/1	Erdőgazdálkodás támogatása <i>Erdőfelújítás, erdészeti környezeti nevelés</i>

ESG – профилъ Венгрии



Повышение прозрачности укрепляет доверие к стране и ее устойчивый имидж, **повышает уверенность инвесторов** и потенциально **поддерживает спрос на традиционные облигации.**

ПОТЕНЦИАЛЬНАЯ СИНЕРГИЯ МЕЖДУ ВЫПУСКОМ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ И «ЗЕЛЕНЫМ» БЮДЖЕТИРОВАНИЕМ

Сходства

Анализ «зеленых» расходов государственного бюджета крайне важен как для отчетности по «зеленым» облигациям, так и для составления «зеленого» бюджета.

Отчеты о «зеленом» бюджете и «зеленых» облигациях освещают «зеленые» бюджетные статьи, способствуя более точному определению «зеленых» расходов и обеспечивая повышенную прозрачность и прослеживаемость бюджетных расходов как для инвесторов, так и для страны.

Различия

«Зеленый» бюджет и концепция зеленых облигаций основаны на разных методологиях, поэтому не все бюджетные статьи, определенные в «зеленом» бюджете, могут быть профинансированы за счет зеленых облигаций.

Опыт, полученный при подготовке **отчетности по зеленым облигациям**, может помочь в разработке методологии «зеленого» бюджетирования и в поддержке анализа бюджетных статей.

В рамках «зеленого бюджета» выявляются и анализируются бюджетные статьи, то есть **«зеленый» бюджет** может способствовать более эффективному планированию выпуска зеленых облигаций и отчетности.

!

Сочетание практики выпуска зеленых облигаций и «зеленого» бюджетирования, а также использование потенциальной синергии между ними может быть выгодно как для эмитента, так и для инвесторов.

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

