

## «Обзор рынка устойчивых облигаций 2026»

Выборка слайдов с ключевой инфографикой из документа  
в переводе на русский язык платформы ИНФРАГРИН



## О чем «Обзор рынка устойчивых облигаций 2026»

Экспертно-аналитическое издание Environmental Finance опубликовало двенадцатый ежегодный доклад «Sustainable Bonds Insight 2026» — наиболее полный срез глобального рынка устойчивых долговых инструментов по итогам 2025 года.

Аналитики ожидают, что в 2026 году объем нового выпуска устойчивых облигаций составит около \$900 млрд, что примерно соответствует уровню 2025 года (\$866 млрд). Это указывает на плато после падения на 19-20% в прошлом году. Авторы считают, что зеленые облигации сохранят доминирующую позицию с долей около 60% от всего объема, а также что ожидается рост сегментов переходных и социальных облигаций, в то время как облигации, привязанные к КРІ, продолжают сталкиваться с трудностями.

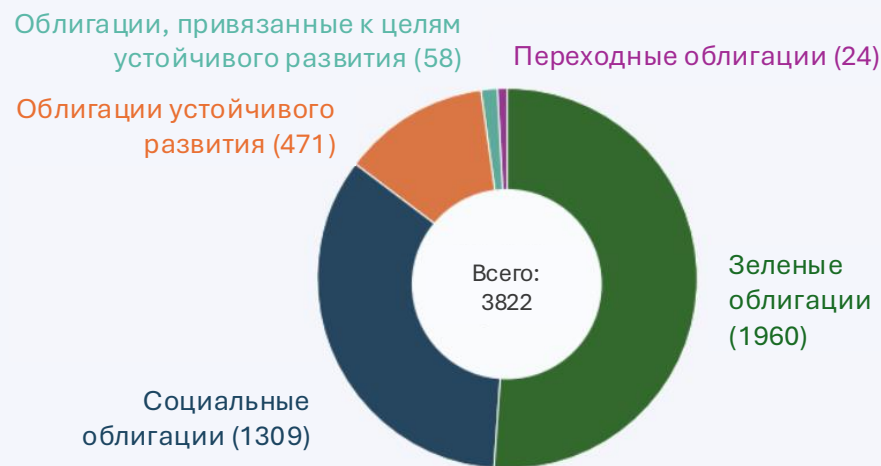
Доклад отмечает, что финансирование адаптации к изменению климата выходит на передний план. Инвесторы все чаще требуют раскрытия информации о том, как физические климатические риски (наводнения, ураганы, засухи) учитываются при ценообразовании облигаций.

В докладе представлены экспертные мнения кредиторов и аналитиков о том, как ориентироваться в меняющемся ландшафте ESG и обеспечивать достоверность отчетности в области устойчивого развития.

## Распределение объема выпуска устойчивых облигаций (\$ млрд) в 2025 году



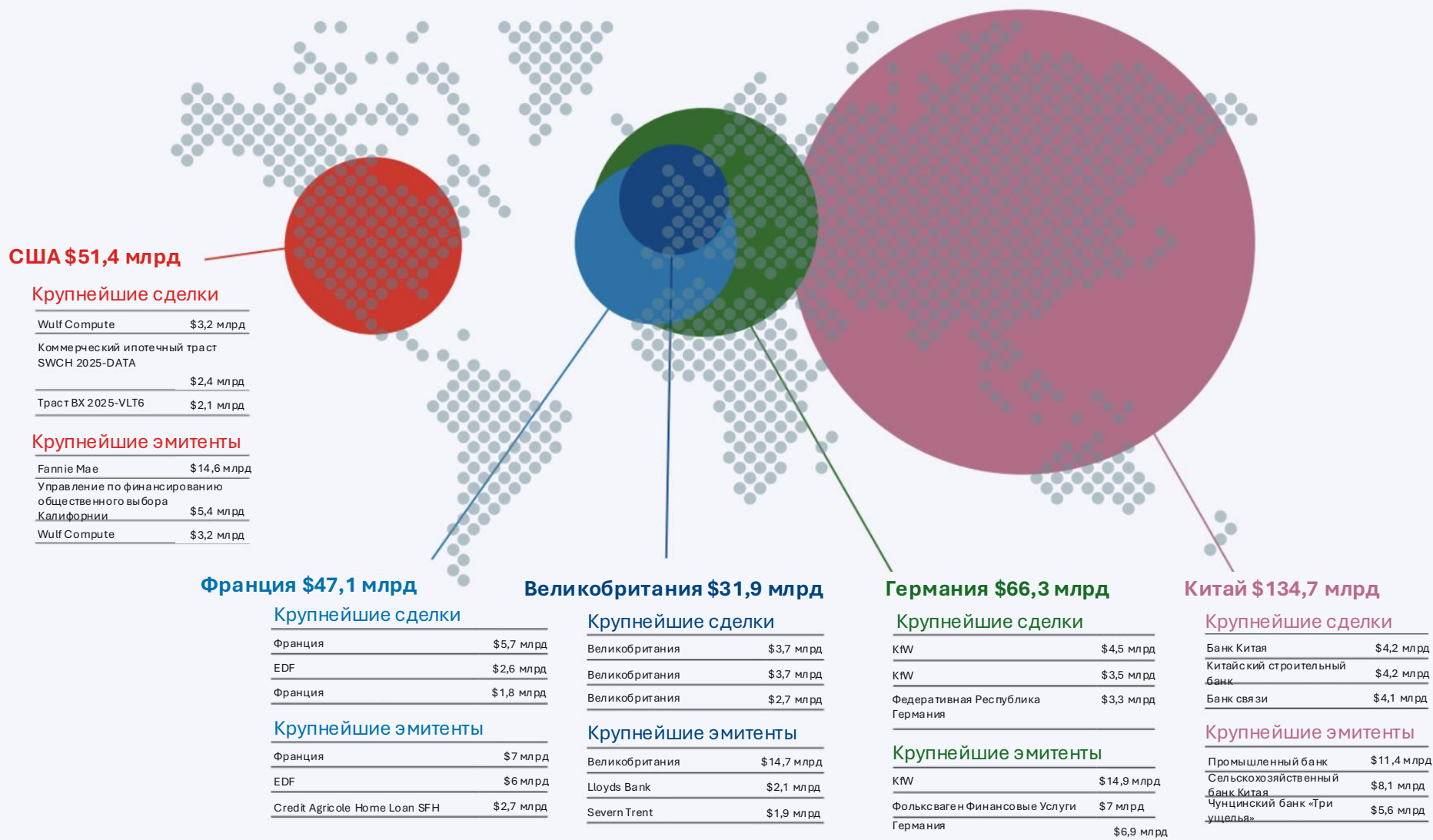
## Количество выпусков устойчивых облигаций по типам в 2025 году



## 10 крупнейших выпусков 2025 года в долл.

Эмитент	Тип	Стоимость (М)	Валюта	Стоимость (\$М)
THE WORLD BANK	Облигации устойчивого развития	6,000	USD	6,000
THE WORLD BANK	Облигации устойчивого развития	6,000	USD	6,000
European Investment Bank	Зеленые облигации	5,000	EUR	5,884
Mexico	Облигации устойчивого развития	108,770	MXN	5,857
European Investment Bank	Зеленые облигации	5,000	EUR	5,708
Italy	Зеленые облигации	5,000	EUR	5,698
France	Зеленые облигации	5,000	EUR	5,688
Italy	Зеленые облигации	5,000	EUR	5,191
European Investment Bank	Зеленые облигации	5,000	EUR	5,191
European Union	Зеленые облигации	5,000	EUR	5,156

# Пять крупнейших стран-эмитентов в 2025 году на рынке зеленых облигаций



# Топ-пять крупнейших стран-эмитентов в 2025 году на рынке социальных облигаций



## США: \$19,4 млрд

### Крупнейшие сделки

Управление по строительству школьных зданий штата Массачусетс	\$2 млрд
Агентство жилищного финансирования штата Пенсильвания	\$509 млн
Агентство жилищного финансирования штата Пенсильвания	\$355 млн

### Крупнейшие эмитенты

Fannie Mae	\$10,4 млрд
Управление по строительству школьных зданий штата Массачусетс	\$2 млрд
Агентство жилищного финансирования штата Пенсильвания	\$1,4 млрд

## Франция \$23,6 млрд

### Крупнейшие сделки

Cades	\$2,8 млрд
Cades	\$2,6 млрд
Unédic	\$2,3 млрд

### Крупнейшие эмитенты

Cades	\$5,6 млрд
Unédic	\$4,5 млрд
БиПифранс Финансирование	\$3,4 млрд

## Нидерланды: \$6,8 млрд

### Крупнейшие сделки

BNG Банк	\$2,5 млрд
Nederlandse Waterschapsbank NV:	\$1,5 млрд
FMO	\$588 млн

### Крупнейшие эмитенты

BNG Банк	\$3,1 млрд
Nederlandse Waterschapsbank NV:	\$2,5 млрд
FMO	\$1,2 млрд

## Япония: \$13,6 млрд

### Крупнейшие сделки

Компания с скоростных дорог Восточной Японии	\$1 млрд
Компания с скоростных дорог Западной Японии	\$928 млн
Компания с скоростных дорог Восточной Японии	\$828 млн

### Крупнейшие эмитенты

Японское агентство по владению скоростными автомагистралями и погашению долга	\$3,8 млрд
Компания с скоростных дорог Восточной Японии	\$3,3 млрд
Компания с скоростных дорог Западной Японии	\$2,1 млрд

## Южная Корея: \$31,7 млрд

### Крупнейшие сделки

Промышленный банк Кореи	\$1 млрд
Корейская корпорация жилищного финансирования	\$800 млн
Корейская корпорация жилищного финансирования	\$712 млн

### Крупнейшие эмитенты

Корейская корпорация жилищного финансирования	\$13,5 млрд
Промышленный банк Кореи	\$4,8 млрд
KOSME	\$3,9 млрд

# Глобальный выпуск устойчивых облигаций по регионам

## Мексика: \$10,2 млрд

### Крупнейшие сделки

Объединенные Мексиканские Штаты	\$5,8 млрд
Vapobras	\$1,1 млрд
Bancomext	\$794 млн

### Крупнейшие эмитенты

Объединенные Мексиканские Штаты	\$7,2 млрд
Vapobras	\$1,1 млрд
Bancomext	\$794 млн

## Франция \$10,2 млрд

### Крупнейшие сделки

Французское агентство развития	\$2 млрд
Французское агентство развития	\$2 млрд
Службы жилищного строительства	\$1,2 млрд

### Крупнейшие эмитенты

Французское агентство развития	\$5 млрд
Службы жилищного строительства	\$1,2 млрд
Касса депозитов и консигнаций	\$1,2 млрд

## Китай: \$10,7 млрд

### Крупнейшие сделки

Bright Food International	\$938 млрд
Инвестиционная группа городского строительства Чжэнчжоу	\$700 млрд
Шанхайская строительная группа	\$600 млрд

### Крупнейшие эмитенты

Bright Food International	\$938 млрд
Шанхайская строительная группа	\$600 млрд
Fujian Zhanlong Group	\$500 млрд

## Австралия \$7 млрд

### Крупнейшие сделки

Управление финансирования правительства Южной Австралии	\$1,2 млрд
Банк ANZ	\$1 млрд
Управление финансирования правительства Южной Австралии	\$977 млн

### Крупнейшие эмитенты

Управление финансирования правительства Южной Австралии	\$3,2 млрд
Банк ANZ	\$1,6 млрд
Казначейская корпорация Нового Южного Уэльса	\$920 млн

## Япония: \$7,6 млрд

### Крупнейшие сделки

Тойота	\$1,5 млрд
Японское агентство международного сотрудничества	\$1 млрд
Банк развития Японии	\$897 млн

### Крупнейшие эмитенты

Тойота	\$1,8 млрд
Японское агентство международного сотрудничества	\$1,2 млрд
Банк развития Японии	\$897 млн

# Обзор рынка облигаций устойчивого развития

## Зеленые облигации



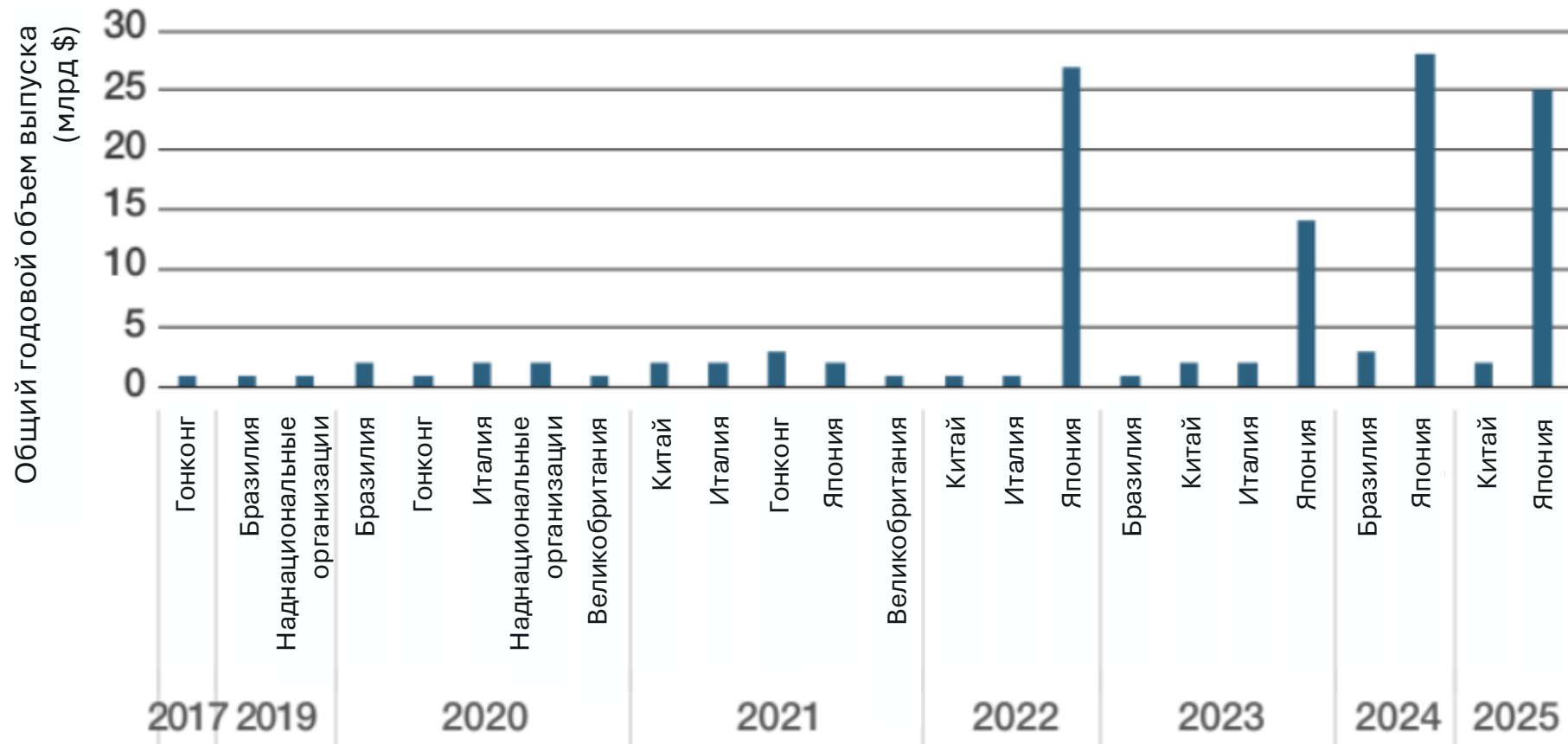
## Социальные облигации



## Облигации устойчивого развития



## Переходный долг с 2017 года



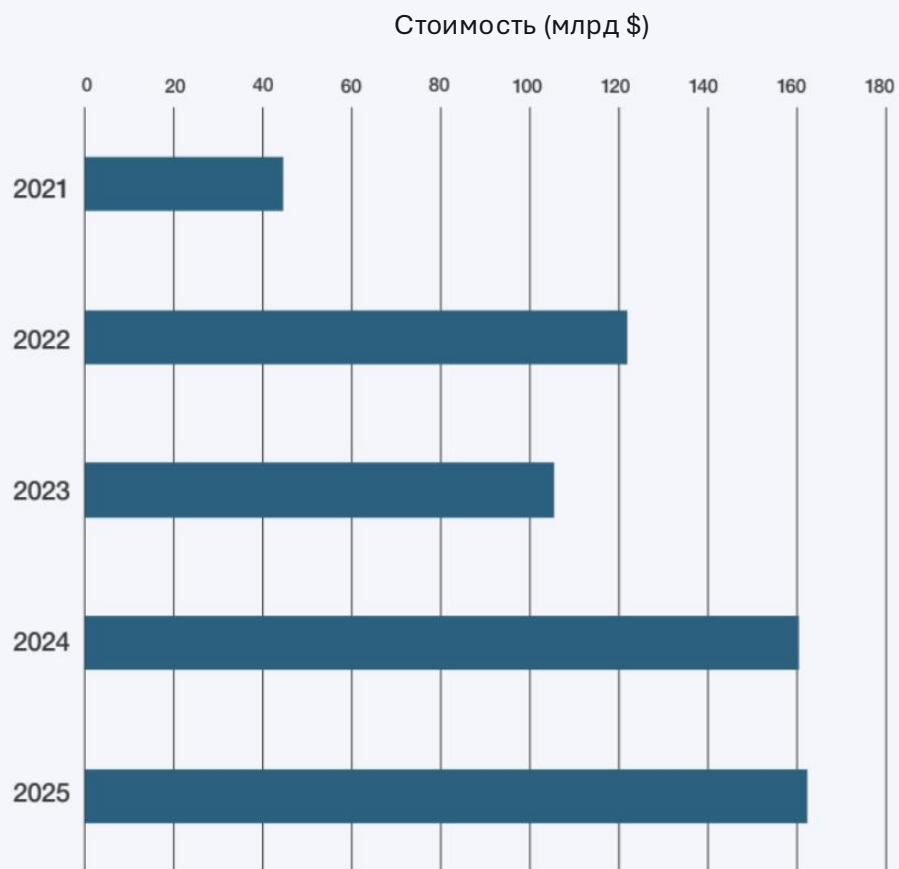
## Ежегодный объем выпуска устойчивых облигаций по типам



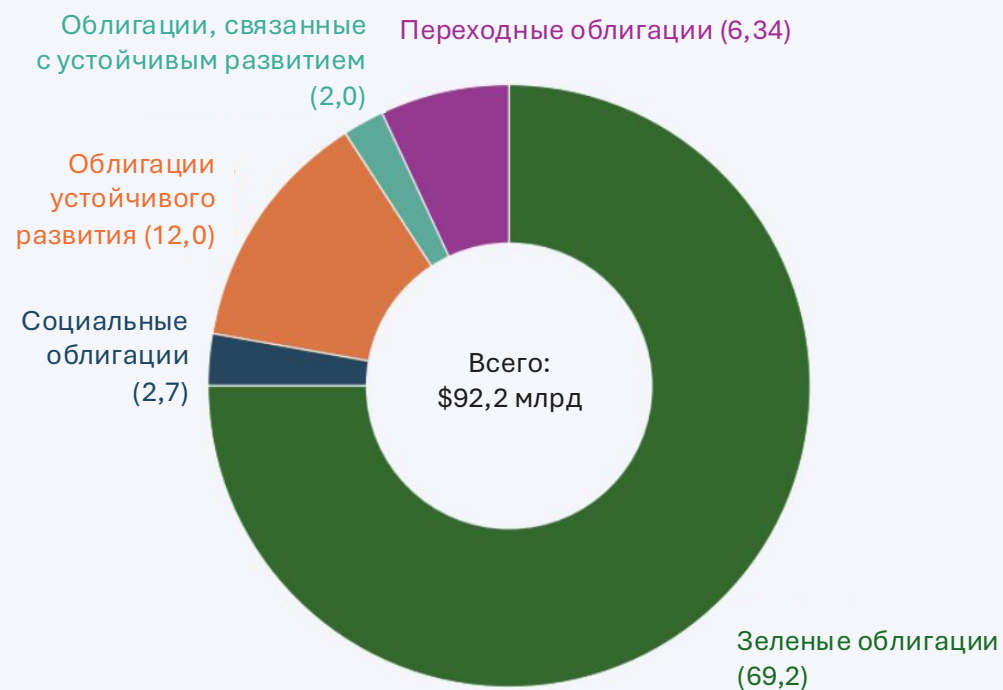
## Средняя стоимость в сравнении со средним сроком действия траншей устойчивых облигаций



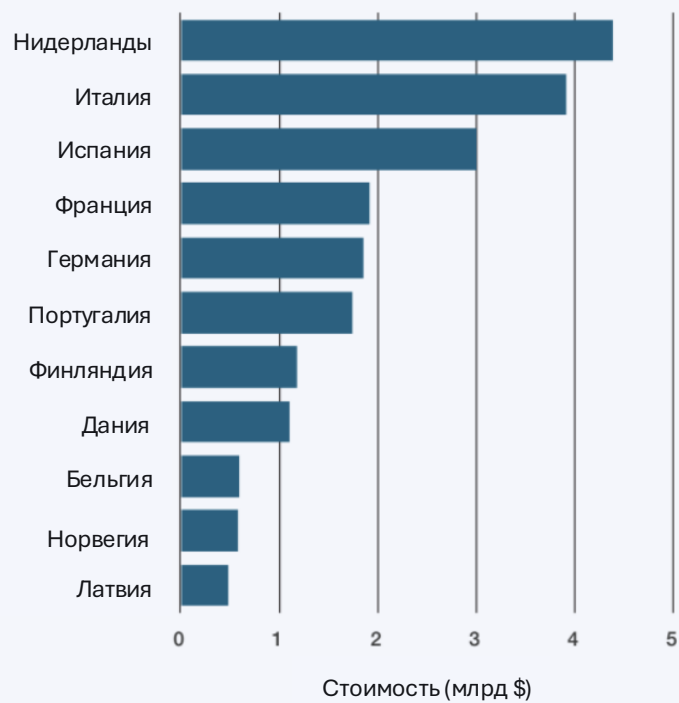
## Выпуск суверенных устойчивых облигаций по годам



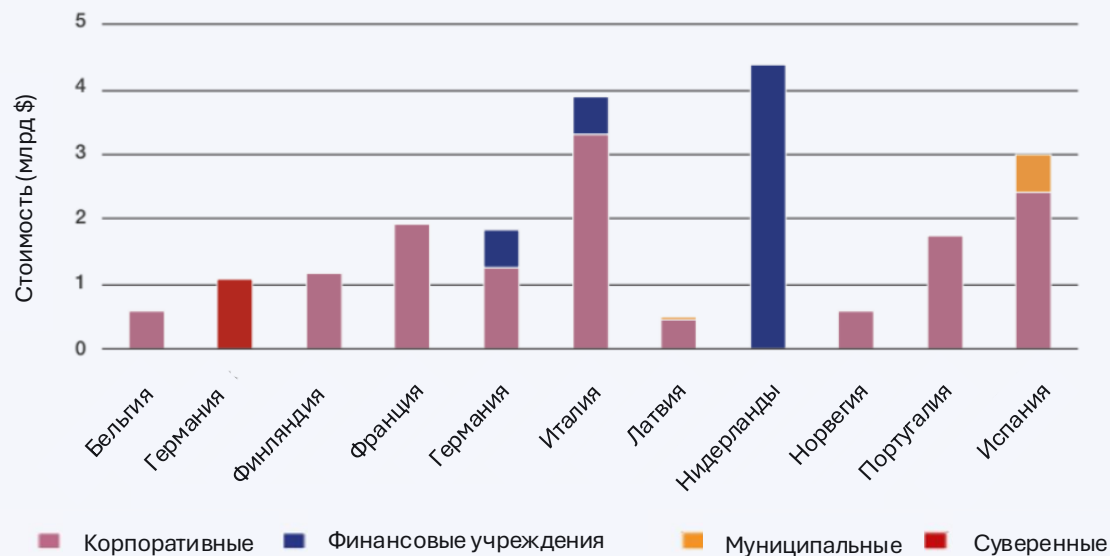
## Обзор рынка суверенных устойчивых облигаций 2025 года (млрд \$)



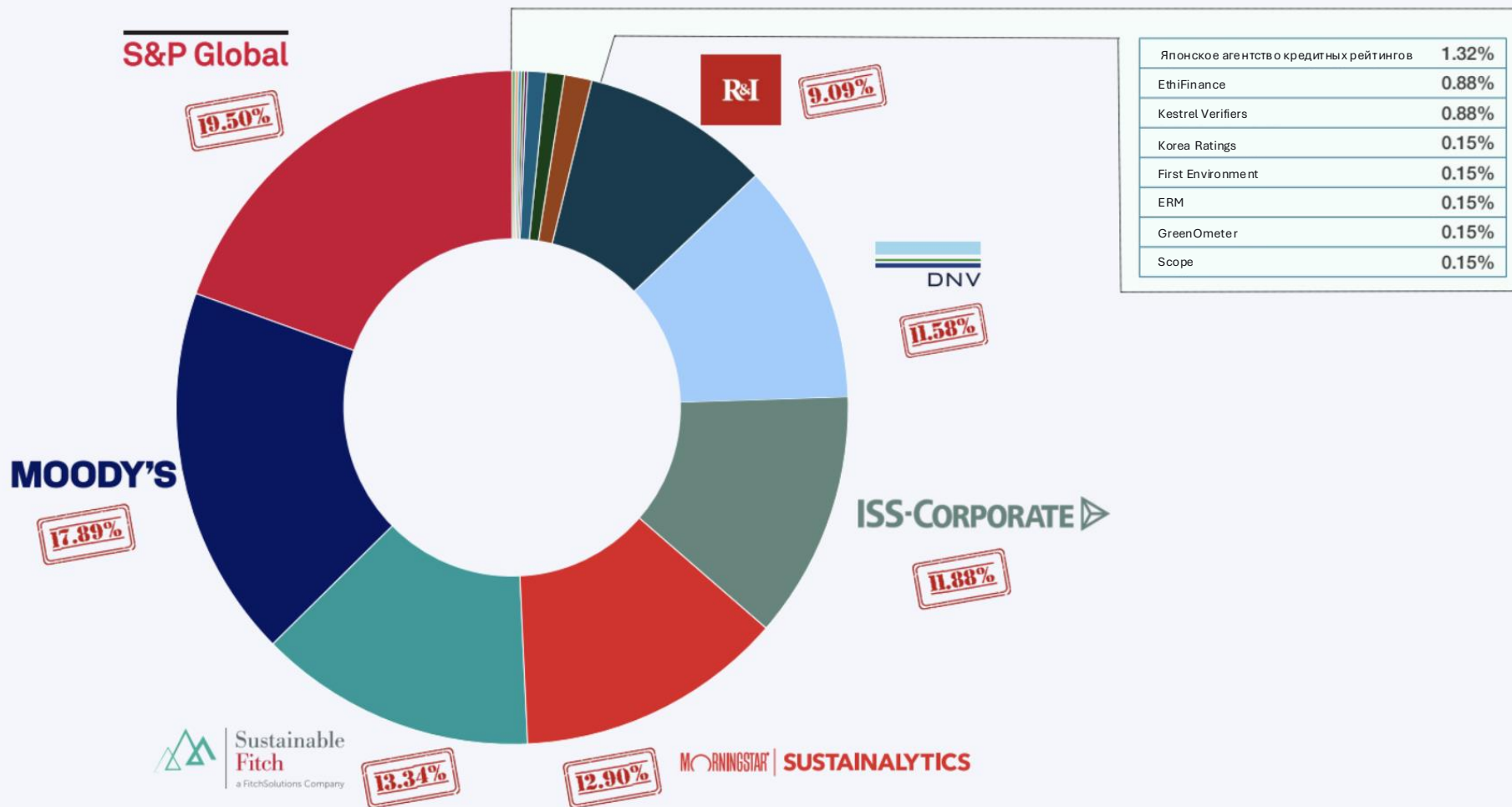
## Выпуск европейских зеленых облигаций по странам



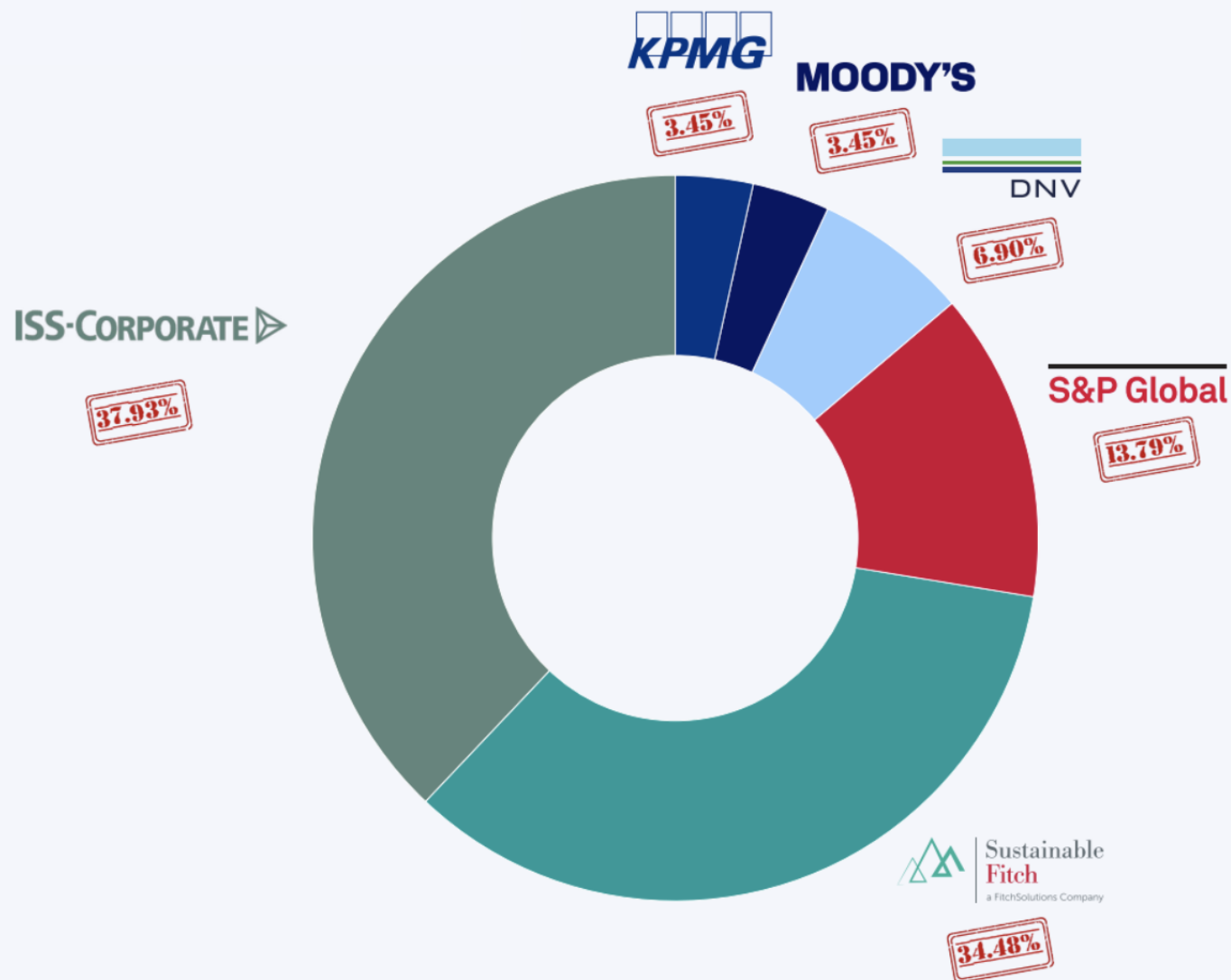
## Европейские зеленые облигации по типу эмитента



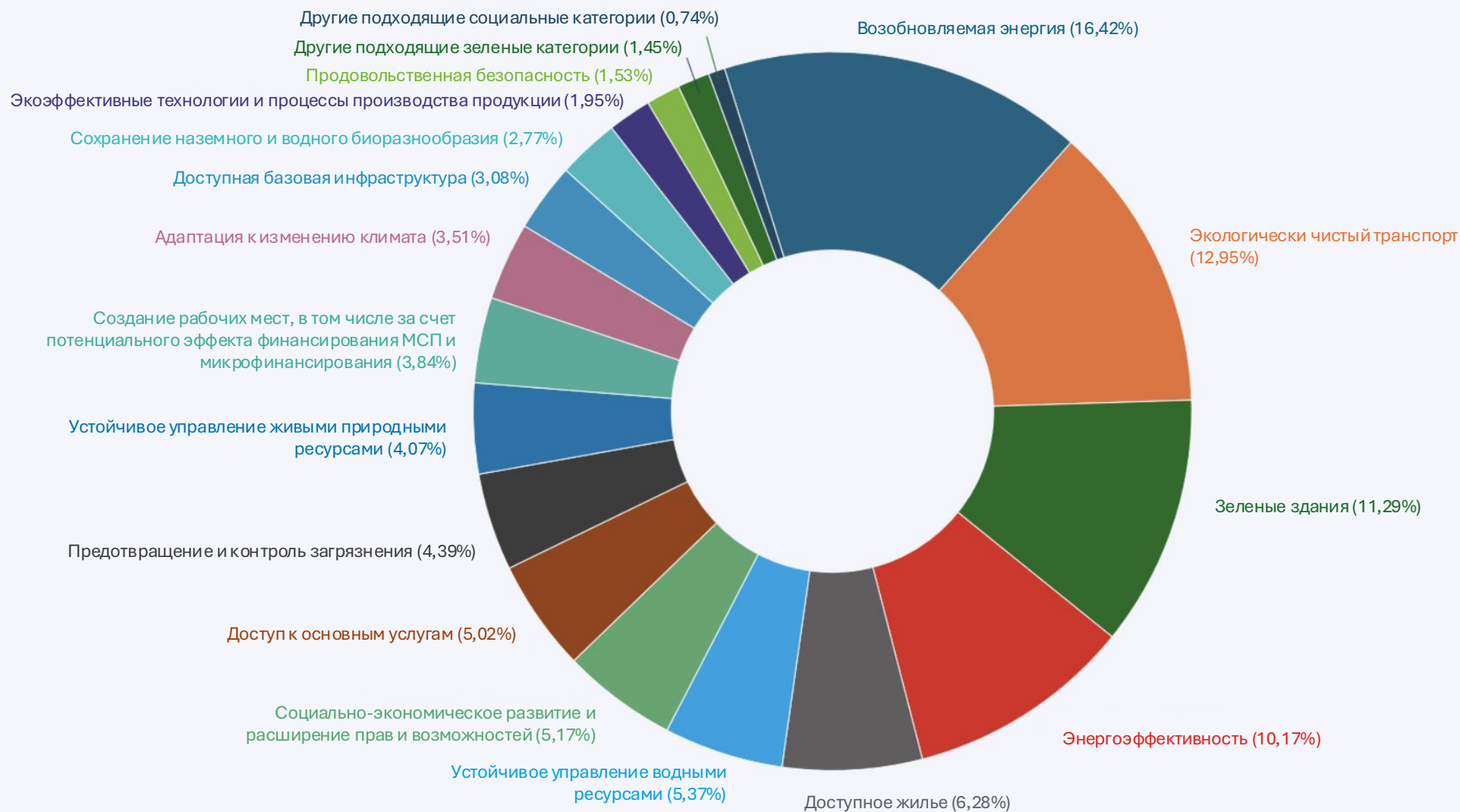
## Доля рынка поставщиков услуг внешней верификации ((SPO) в 2025 году



# Доля поставщиков услуг внешней верификации (SPO) на рынке обзора информационных бюллетеней европейских зеленых облигаций (EuGB) в 2025 году



## Глобальный выпуск устойчивых облигаций по регионам



## Постэмиссионное распределение поступлений от облигаций целевого назначения



# Обзор облигаций, согласованных с ЦУР, в 2025 году



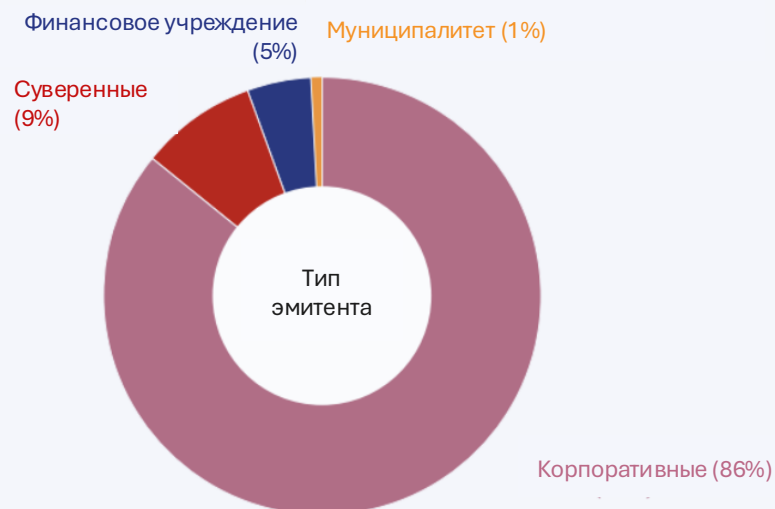
## Ставки



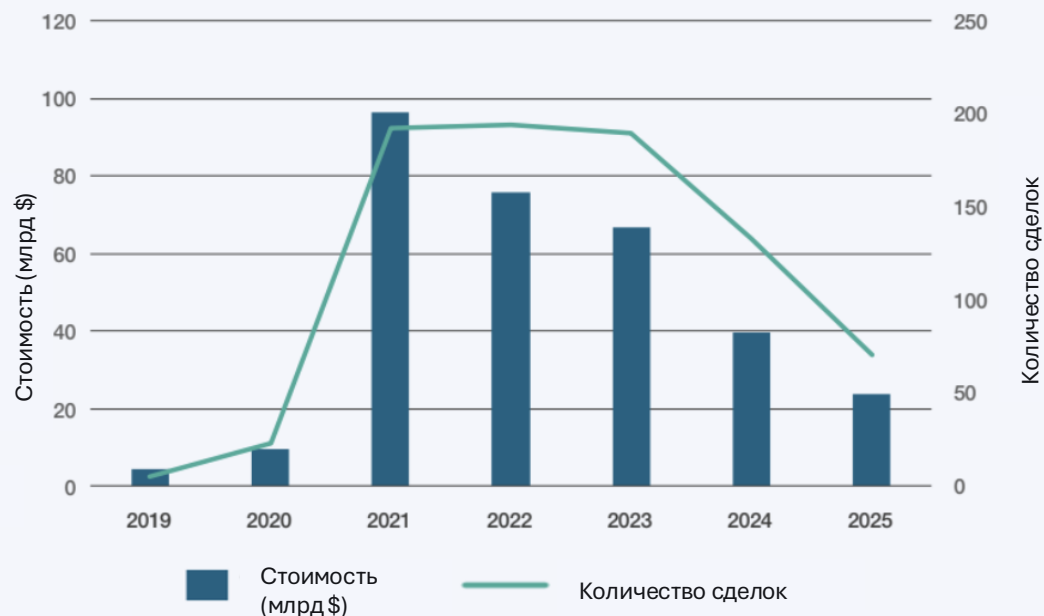
Среднее значение ставки	
2021	2.52%
2022	3.71%
2023	4.39%
2024	4.22%
2025	4.15%

Ставки на рынке устойчивого развития неразрывно связаны с процентными ставками на более широком рынке. Достигнув пика в третьем квартале 2023 года в ответ на вызванную пандемией COVID-19 инфляцию и скачки цен на энергоносители, ставки постепенно пошли на снижение, и в 2025 году эта тенденция продолжилась по мере ослабления инфляционного давления. Данная тенденция усилила давление на и без того сократившийся «зеленый бонус».

## Обзор типов эмитентов по устойчивым облигациям в 2025 году по стоимости



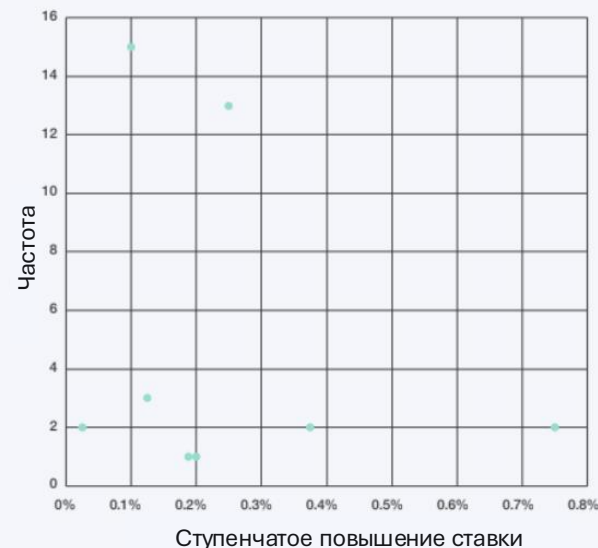
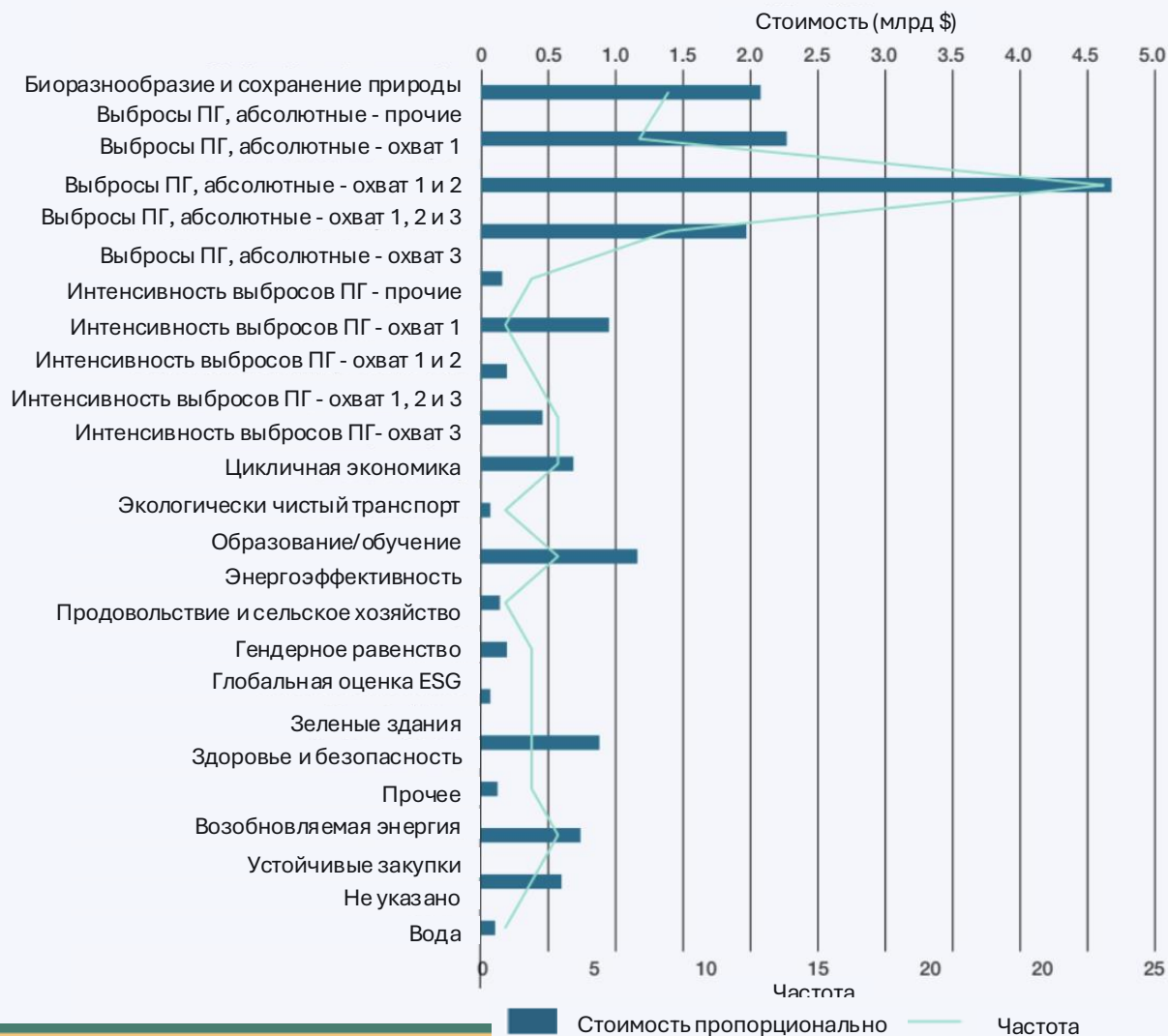
## Годовой объем выпуска устойчивых облигаций по стоимости



Устойчивые облигации (SLB) продолжили свое снижение в 2025 году: объем выпуска составил всего 23,5 млрд долларов по сравнению с пиком в 96 млрд долларов в 2021 году, что означает снижение более чем на 75%. Этот тип облигаций пользовался высоким спросом в 2021 году после формализации руководящих принципов в 2020 году, однако рынок SLB столкнулся с рядом проблем, которые привели к снижению энтузиазма. В частности, это повышение процентных ставок, громкие случаи недостижения целевых показателей и связанные с этим репутационные риски, а также проблемы гринвошинга и амбициозности целей.

# Обзор КРІ, связанных с устойчивым развитием облигаций, по стоимости и частоте в 2025 году

# Частота ступенчатого повышения КРІ в 2025 году



Ключевые показатели эффективности (КРІ), связанные с устойчивым развитием, вращаются главным образом вокруг выбросов углерода и парниковых газов, в частности охвата 1 (Score 1) и охвата 2 (Score 2), при этом абсолютные показатели выбросов устанавливаются в качестве целей гораздо чаще, чем интенсивность. Что касается повышения купонной ставки - в случае, если организации не достигают поставленных целей, большинство эмитентов, по-видимому, останавливаются в диапазоне около 100-250 базисных пунктов, причем наиболее часто используемым повышением является 100 базисных пунктов.

# «Обзор рынка устойчивых облигаций 2026»

<https://www.environmental-finance.com/content/downloads/sustainable-bonds-insight-2026.html?ref=infragreen.ru>

