

Абхілаш Абхілаш, Сандіп С. Шеной, Дашаратрадж К. Шетті, Адіті Н. Камат

## Чи впливають атрибути облігацій на дохідність зелених облігацій? Приклад індійських зелених облігацій

За останні роки інструменти зеленого фінансування привернули значну увагу у зв'язку з підвищенням стурбованості питанням досягнення стійкості в економіці. Зелені облігації є одним із таких інноваційних інструментів зеленого фінансування, втілених в облігаціях і екологічних атрибутах. Однак досліджень, присвячених питанню індійських зелених облігацій, порівняно мало. Отже, мета цієї статті – аналіз впливу атрибутів облігацій на прибутковість зелених облігацій. Дані про зелені облігації взято з баз даних Bloomberg і Climate Bonds Initiative за період з 2015 до 2022 року. Для перевірки висунутих гіпотез використано метод панельної регресії з моделлю випадкового ефекту. Результати дослідження вказують на значний позитивний вплив рейтингів облігацій ( $\beta = 2,80926$ ,  $p < 0,05$ ) на прибутковість зелених облігацій на основі того аргументу, що облігації з хорошим рейтингом є заставою на ринку цінних паперів. Однак дані також показують значний негативний вплив терміну погашення облігації ( $\beta = -0,327296$ ,  $p < 0,05$ ) та її мітки ( $\beta = -3,16480$ ,  $p < 0,05$ ) на дохідність зелених облігацій. Засновані на спостереженні результати свідчать про те, що випуск сертифікованої облігації сигналізує про зеленість облігації на ринку та викликає високий попит, тоді як довгий термін погашення забезпечує будівництво екологічного проекту протягом більш тривалого періоду, що призводить до нижчої вартості облігації. Отож, емпіричні дані показують, що атрибути облігацій є основними чинниками, які впливають на прибутковість облігацій. Отримані результати є передумовою для потенційних емітентів, інвесторів і політиків для подальшої популяризації зелених облігацій у країні.

**Ключові слова:** сталий розвиток, зелені фінанси, зелена облігація, дохідність облігацій, Індія, панельна регресія

**Класифікація JEL:** Q56, C33



Стаття знаходиться у відкритому доступі і може розповсюджуватися на умовах ліцензії Creative Commons Attribution 4.0 International license, що дозволяє необмежене повторне використання, розповсюдження та відтворення на будь-якому носії за умови наявності відповідного посилання на оригінальну версію статті.