

Чіраю Хантракул, Бханнават Ванганусорн, Панерн Інтара

Розуміння ринку зелених облігацій Таїланду: динаміка емісії, співвідношення дохідності та ризику та їх зв'язок з обсягом випуску

Ринок зелених облігацій Таїланду розширюється, однак залишається менш успішним, ніж у розвинутих країнах, що викликає питання про характер випуску облігацій і про те, чи сприяють умови прибутковості та ризику ширшому зростанню ринку. Метою цього дослідження є аналіз динаміки випуску зелених облігацій на ринку Таїланду, оцінка прибутковості та ризиків, визначення взаємозв'язку між прибутковістю, ризиком і обсягом випуску, а також класифікація зелених облігацій на основі характеристик ризику. До вибірки увійшли 62 зелені облігації, зареєстровані в Асоціації ринку цінних паперів Таїланду (ThaiVMA) у період з 2019 до 2025 року. Для узагальнення показників випуску й ефективності використовується описова статистика; показники прибутковості містять у собі поточну дохідність, дохідність до погашення, дохідність за період володіння та річну ставку відсотка; ризик оцінюється за допомогою семи змінних, що охоплюють ризики дефолту, ліквідності, відсоткової ставки, інфляції та реінвестування, а для класифікації облігацій за рівнем ризику застосовується ієрархічна кластеризація. Результати показують, що на ринку домінують емітенти приватного сектору, на частку яких припадає 79% загальної вартості випущених зелених облігацій (103,216 млрд бат), за ними йдуть державні підприємства (12%) та іноземні емітенти (9%). Поточна прибутковість коливається від 1,62 до 5,55% (середнє значення 3,40%), а прибутковість до погашення – від 1,75% до 8,86% (середнє значення 3,20%). Кредитні спреди варіюються від 0,41% до 3,49% (середнє значення 1,46%), дюрація – від 0,019 до 10,07 років (середнє значення 3,35), що вказує на загалом помірні умови ризику. Результати SEM-аналізу вказують на значний позитивний зв'язок між ризиком і прибутковістю, тоді як обсяг випуску не має суттєвого зв'язку з жодним з цих факторів. У ході кластерного аналізу визначено чотири групи ризику – низький, середній, високий і найвищий – та запропоновано практичну класифікацію ризиків для інвесторів і політиків з метою підтримки сталого розвитку фінансового сектору в Таїланді.

Ключові слова: випуск, Таїланд, прибуток, спред, тривалість, ліквідність, ризик, кластеризація, сталий, фінанси

Класифікація JEL: G12, G32, Q56, F65



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.