

Грязнов Сергей Александрович

канд. пед. наук, доцент, декан

ФКОУ ВО «Самарский юридический институт ФСИН России»

г. Самара, Самарская область

Грязнов Николай Сергеевич

студент

ФГАОУ ВО «Самарский национальный исследовательский университет

им. академика С.П. Королева» (Самарский университет)

г. Самара, Самарская область

ПЕРСПЕКТИВЫ ЗЕЛЕННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В РОССИИ

***Аннотация:** зеленое финансирование – это финансирование проектов, связанных с сокращением негативного влияния на окружающую среду. Поскольку нет достаточно полного и четкого критерия для определения зеленого проекта, то у зеленого финансирования существует несколько вариаций. Статья посвящена обзору имеющихся зеленых финансовых инструментов на российском рынке, а также другим формам устойчивого финансирования, которые потенциально могут здесь укорениться.*

***Ключевые слова:** финансовый рынок, зеленое финансирование, устойчивое развитие, ESG-облигации, зеленая ипотека, влияние на окружающую среду.*

России удастся сохранять актуальность повестки устойчивого развития несмотря на существенные геополитические изменения и уход с рынка ряда важных игроков (например, Международная ассоциация рынка капитала, ICMA). Следуя за Таксономией устойчивого финансирования (стандарт и ориентир для всех участников экосистемы ESG) правительство России утвердило отечественную таксономию социальных проектов (национальные критерии проектов зеленого, адаптационного и социального спектра), которая призвана стать альтернативой международному стандарту, ранее используемому для размещения социальных облигаций на российском рынке [1].

Российская таксономия более детальная, чем ICMA и полностью соответствует национальным целям и госпрограммам. Тем не менее без экономических стимулов документ вряд ли окажет существенное влияние на рынок. Если ранее эмитенты выпускали облигации по стандарту, разработанному ICMA, то теперь стоит ждать более осторожного подхода к маркировке выпусков – российский стандарт требовательнее.

ESG-облигации (устойчивые облигации), выпускаются для финансирования проектов, направленных на решение экологических (E) или социальных (S) приоритетов или улучшение практики управления (G). Существует несколько типов ESG-облигаций:

- зеленые облигации, которые связаны с окружающей средой (возобновляемая энергия, энергосберегающие технологии);
- социальные облигации, которые направлены на решение социальных и экономических проблем (доступная инфраструктура и жилье, продовольственная безопасность);
- климатические облигации – используются для финансирования проектов по сокращению выбросов CO₂ или снижению зависимости от углеродоемких источников энергии;
- адаптационные облигации – предназначены для проектов по защите окружающей среды;
- облигации устойчивости – для проектов, которые объединяют цели зеленого и устойчивого развития.

Основными эмитентами облигаций устойчивого развития в России являются Росбанк и ДОМ.РФ, а выпуск облигаций Газпромбанка сертифицирован на соответствие принципам зеленых облигаций ICMA и компанией China Chengxin Green Finance Technology (Beijing) Ltd (это первый выпуск облигаций, сертифицированный китайским агентством). Важно отметить, что китайские сертификационные агентства используют в качестве основы своих критериев общепринятые на международном уровне зеленые принципы, поэтому зеленые облигации

Газпромбанка технически не отличается от общепринятых (это плюс для российских компаний, которые планируют начать ведение бизнеса в странах Азии).

Основным сдерживающим фактором и фактором риска (помимо геополитической обстановки) для российского рынка выступает отсутствие эффекта «greenium» (готовность инвесторов поощрять (выдавать премию) эмитентов за «зеленые» инструменты). Сегодня в России процентная ставка по зеленым облигациям не снижена по сравнению с другими облигациями и государство не компенсирует расходы на сертификацию.

Таким образом, для компаний выпуск устойчивых облигаций обходится дорого. Кроме того, высокая ключевая ставка (в настоящее время – 18%) делает выпуск устойчивых облигаций еще менее выгодным. Однако даже эти веские причины не помешали появлению новых инструментов финансирования, которые поддерживают зеленую повестку.

Одним из таких инструментов является зеленое кредитование (заемщик направляет привлеченные средства на финансирование или рефинансирование зеленых проектов). Так, Сбер первым протестировал запуск зеленых кредитов в 2020 году, а в 2023 году в его портфеле уже было адаптационных, социальных и ESG-кредитов на общую сумму более 2,4 трлн рублей по сравнению с 1,3 трлн рублей в 2022 году [2].

Еще одним новым финансовым инструментом на российском рынке является зеленая ипотека. Она предназначена для приобретения экологичного жилья, при строительстве которого применяется особый подход к проектированию, строительству и дальнейшей эксплуатации здания (энергоэффективность и водоеффективность; экологически чистые материалы; озеленение и благоустройство прилегающих территорий; продуманная система утилизации мусора).

За реализацию общероссийской государственной политики по повышению доступности и устойчивости жилья в России отвечает банк ДОМ.РФ – именно он первым начал выдавать зеленую ипотеку. Данное направление является

весьма перспективным, однако пока ипотечные кредиты данного типа предлагает ограниченное число российских банков (в их числе, Альфа-банк, Банк Возрождение, Банк Открытие, ВТБ, Газпромбанк, Сбер).

В мире активно тестируются и внедряются новые зеленые финансовые инструменты, которые пробуют внедрять и на российском рынке. Например, зеленые депозиты. Главное отличие зеленых депозитов от других видов заключается в том, что банки могут использовать средства таких депозитов только на определенные цели [3]. Данная идея набирает популярность в Китае, Германии, Индии, Японии, США и Австралии. Российский банк «Центр-инвест» первым начал открывать зеленые депозиты. Однако этот банковский продукт до сих пор остается редкостью на отечественном рынке.

Перспективным направлением являются зеленые пенсии. Пенсионные взносы работающих граждан, сосредоточенные как в частных, так и государственных пенсионных фондах, могут быть направлены на «озеленение» экономики (инвестированы в зеленые облигации). Такой тип инвестиций может быть востребованным среди молодого поколения, которое скептически относится к будущим пенсиям и беспокоится об окружающей среде.

Государственные меры поддержки малых и средних предприятий (МСП) также могут способствовать развитию рынка зеленого финансирования. К примеру, соответствующий опыт имеет Малайзия. Здесь выпущено упрощенное руководство по раскрытию информации ESG для МСП, рекомендации которого подразделяются на три уровня: базовый, промежуточный и высокий, что позволяет предприятиям расставлять приоритеты и переходить с одного уровня раскрытия информации на другой постепенно.

Думается, в подобном инструменте давно нуждаются в России. До сих пор бремя обучения МСП принципам устойчивого развития лежит исключительно на крупных предприятиях. Большинство из них решают эту проблему, обновляя кодексы поведения и экологизируя цепочки поставок. При этом малые предприятия отмечают, что стимулом для них могут стать налоговые льготы, которые побудят тратить время и усилия на достижение целей устойчивого развития.

Стимулирование банков поможет предоставлять зеленое финансирование компаниям со стратегиями ESG по сниженной ставке, что может привести к росту числа таких предприятий.

В целом, трансформация российской экономики из-за геополитических событий не оказала существенного влияния на повестку ESG. Хотя компаниям пришлось поменять свои приоритеты и скорректировать планы – деятельность в области устойчивого развития продолжается. Современная Россия обладает большим потенциалом для развития рынка ESG-финансирования на корпоративном и государственном уровнях. Выпуск зеленых облигаций растет, появляются новые эмитенты, развиваются зеленые ипотечные кредиты, банки тестируют новые финансовые инструменты.

В условиях постоянно меняющегося законодательства в области климатической политики и нефинансовой отчетности новые зеленые финансовые инструменты имеют высокие шансы на продвижение на российском рынке.

Список литературы

1. Официальное опубликование правовых актов Постановление Правительства Российской Федерации от 30.12.2023 №2415 «О внесении изменений в некоторые акты Правительства Российской Федерации» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <http://publication.pravo.gov.ru/document/0001202312310010?index=1> (дата обращения: 08.08.2024).

2. Интерфакс. Портфель устойчивого финансирования Сбербанка в 2026 году вырастет до 3,4 трлн рублей [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.interfax.ru/business/935638> (дата обращения: 08.08.2024).

3. Раздроков Е.Н. Развитие рынка «зеленых» финансовых инструментов в условиях неопределенности / Е.Н. Раздроков, В.В. Коростелева // Вестник Алтайской академии экономики и права. – 2022. – №11–3. – С. 494–501. DOI 10.17513/vaael.2596. EDN PKDKFH