(cc) BY

Лимарев Станислав Александрович
бакалавр, магистрант
ФГБОУ ВО «Государственный университет по землеустройству»
г. Москва
Сафин Марат Камилевич
бакалавр, магистрант
Московский областной филиал
ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства
и государственной службы при Президенте РФ»
г. Красногорск, Московская область
Одинцов Игорь Александрович
бакалавр, магистрант
Московский областной филиал
ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства
и государственной службы при Президенте РФ»
г. Красногорск, Московская область
Рыхтикова Наталья Александровна
канд. экон. наук, доцент
Московский областной филиал
ФГБОУ ВО «Российская академия народного хозяйства
и государственной службы при Президенте РФ»
г. Красногорск, Московская область

«ЗЕЛЕНЫЕ ОБЛИГАЦИИ»: ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ

Аннотация*: тенденции развития технологий в мире вместе с открытием новых возможностей для роста возлагает новые обязательства в части охраны окружающей среды. Учитывая сложившуюся ситуацию, в обществе отчетливо формируется запрос на благополучную окружающую среду не только на сегодняшний день, но и на перспективу для будущих поколений. Очевидно, что внедрение новых технологий, направленных на «озеленение» процесса*

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

производства, в рамках рыночной экономики не окупится в обозримом будущем. Именно исходя из этого, по мнению авторов статьи, сегодня столь интересным и столь обсуждаемым является новый инструмент, представленный на финансовом рынке, – «зеленые облигации».

***Ключевые слова**: зеленая облигация, экономика, экология, инвестиции, финансовая система, Россия.*

Действительно, еще 30 лет назад в мировом сообществе в серьез обсуждалась исключительно проблема утилизации переработанного урана. Стоит отметить, что причиной такие обсуждения стали плачевные последствия одной из крупнейших техногенных катастроф в истории человечества. Сегодня перед нами отчетливо виднеется перспектива глобального потепления, побочные эффекты которого разделят жизнь людей на до и после. С глобальным потеплением связаны такие процессы как истощение водных и лесных ресурсов, розливы нефти. Сами правила рыночной экономики, предполагающие перманентный рост, не позволяет крупным игрокам устанавливать экологические стандарты, если только это требование не исходит от законодателя. Законодатель в свою очередь тоже ограничен, поскольку экономическое благополучие населения напрямую связано с уровнем развития экономики.

«Зеленая облигация» – это финансовый инструмент, посредством которого эмитент-заемщик получает от инвесторов фиксированную сумму капитала и направляет ее на свои корпоративные потребности, выплачивая капитал инвестору, когда облигация погашается, а также согласованную сумму процентов в течение срока ее обращения. Отличает такой инструмент обязательство эмитента направить привлеченные средства на финансирование проектов экологии, средства используются для проектов, связанных с возобновляемой энергией, повышением энергоэффективности, экологически чистым транспортом или низкоуглеродной экономикой.

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

На сегодняшний день рынок «зеленых облигаций» является частью рынка ценных бумаг и не попадает под специальное регулирование. Основным критерием отличия указанных облигаций от остальных инструментов является указание на это в проспекте эмиссии. Так, как правило, в секции «Использование доходов» (Use of Proceeds) эмитент берет на себя обязательство использовать заемные средства исключительно на экологические проекты, которые в большинстве случаев перечисляются поименно.

Для выбора проектов финансирования от получаемых от продажи облигаций денежных средств МБРР использовал экологические критерии и оценку экспертов из Норвегии. До этого некоторые страны выпускали облигации для финансирования проектов, имеющих экологическую направленность. В большинстве этих стран «зеленые» облигации стали частью быстрорастущего сегмента рынка ценных бумаг. С 2013 по 2015 г. Объемы выпуска «зеленых» облигаций увеличился с $11 млрд до $65,6 млрд, и по экспертным оценкам их объем к 2020 г. может возрасти до $1 трлн. Вопросы о «зеленых» облигациях часто поднимаются на различных международных форумах и конференциях, что несомненно показывает их важность как финансового инструмента.

После успешного применения «зеленых» облигаций, на первое место вышел вопрос о создании определенных стандартов в использовании и обороте, оттеснив вопрос о доходности и прибыльности облигаций. Первым шагом к стандартизации была публикация некоммерческой организации Climate Bond Initiative (CBI) в конце 2011 г. первого стандарта климатических бондов (в сфере генерации ветровой энергии) и системы их сертификации. В 2012–2015 гг. создаются и утверждаются четыре отраслевых стандарта.

1. Для проектов по солнечной энергетике.
2. Низкоуглеродному общественному транспорту (скоростной автобус).
3. Энергоэффективным зданиям [7].

Впоследствии, выходили расширенные версии стандартов и вводились новые принципы. Однако эти стандарты носят добровольный характер и не влияют на рейтинг самих облигаций.

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

Инвесторы. Главными инвесторами «зеленых» облигаций являются различные страховые фонды, которые заинтересованы во вложениях с низким уровнем риска. По оценкам экспертов спрос обуславливается конкретными факторами.

1. Быстрое размещение «зеленых» облигаций, обычно за несколько часов с момента официального начала продаж бондов.

2. Спрос на «зеленые» бонды превышает первоначально запланированный размер эмиссии.

3. Опросы показывают, что спрос на «зеленые» бонды растет из года в год.

Появление на рынке многочисленных специализированных «зеленых» фондов, учрежденные всеми основными группами институциональных инвесторов для вложения средств в «зеленые» облигации. Таким образом, применение «зеленых» облигаций в настоящее время является одним из динамично развивающихся направлений инновационного развития компаний которое, в свою очередь, обеспечит повышение эффективности результатов их деятельности [3].

«Зеленые» облигации в российской экономике. По данным CBI, в 2010–2015 гг. Всемирный банк и ЕБРР осуществили десять выпусков номинированных в рублях «зеленых» облигаций на сумму более 3,9 млрд руб. Так, в 2012 и 2013 гг. МБРР осуществил две эмиссии «зеленых» облигаций, деньги от которых были направлены на финансирование проектов в Российской Федерации.

1. На модернизацию гидрометеорологической службы.

2. Противодействие лесным пожарам.

О заинтересованности в «зеленых» облигациях сказали «Норильский никель», Сбербанк и Внешэкономбанк, однако до сих пор до выпуска таких облигаций в Российской Федерации не было. Специалисты и эксперты в России занимают осторожную позицию по отношению выпуска «зеленых» облигаций [5]. Как сообщает ТАСС в 2018 году [2]. В конце октября Анна Кузнецова управляющий директор Московской биржи сказала, торговые площадки изучают этот вопрос. В начале декабря Елена Чайковская глава департамента по

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

развитию финансовых рынков упомянула, что пятерка крупных российских компаний изъявляет заинтересованность в выпуске «зеленых» облигаций [6]. Кроме того, данный вариант можно отнести к методам устранения негативного воздействия рисков, а именно, данный инструмент инвестирования будет рассматриваться как инструмент управления рисками [3].

Финансовое положение. Рынок ценных бумаг развивается, но, в тоже время, бюджетных источников финансирования для этих операций не достаточно. Логичным будет использование внебюджетных средств. Можно было бы применить механизм «зеленых» бондов для решения проблем экологической направленности, так с введением Федерального закона от 21 декабря 2013 г. №379 была создана основа для эмиссии секьюритизированных облигаций. Под секьюритизацией в федеральном законе понимается финансирование или рефинансирование активов юридических лиц, приносящих доход, в приносящую доход форму при помощи инструмента выпуска облигаций. В законе говорится о двух типах секьюритизации: внебалансовой и балансовой, которые являются основой для эмиссии «зеленых» облигаций, подобных ABS и облигациям с покрытием. Так же законом затрагивается проектное финансирование с использованием облигаций, которые обеспечиваются залогом денежных требований и другого имущества, что служит базой создания механизма «зеленого» облигационного финансирования. Новые возможности для привлечения частных инвесторов для участия в проектах «зеленого» финансирования, в том числе и на основе выпуска «зеленых» облигаций, говорит Федеральный закон от 13 июля 2015 г. №224-ФЗ14 о государственно-частном партнерстве. Этот закон содержит закрытый перечень объектов соглашения о ГЧП, в него вошли 16 объектов по секторам и отраслям. С позиции «зеленого» финансирования данный перечень имеет вес, так как в нем говорится об отраслях и секторах экономики, которые имеют классификацию в международных стандартах как «зеленые» [1]. Однако текущая законодательная база требует доработок для создания инструмента «зеленых» облигаций в России. Нужна разработка нормативно-правовой и методической основы,

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

которая будет «заточенна» под решение задач «зеленого» проектного финансирования, стандартизации «зеленых» облигаци. Нужно будет также внести изменения в законодательство, направленное на защиту прав институциональных инвесторов на рынке «зеленых» облигаций, создать перспективы для Пенсионного фонда России и негосударственных пенсионных фондов вкладываться в такие облигации. «Зеленые» облигации имеют потенциал стать важным и безопасным инструментом для вложений сбережений населения, для которых стандартны высокие темпы роста. Около 15% денежных накоплений населения вложено в ценные бумаги, а остальные представляют собой огромный потенциал для развития и роста «зеленого» финансирования в России. Федеральный закон от 13 июля 2015 г. №224-ФЗ «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»

Исследования в области мотивов институциональных инвесторов для приобретения «зеленых» облигаций говорят об их изменениях. В первые годы преобразования рынка на первых местах у инвесторов были мотивы, связанные с желанием разделить свои вложения за счет покупки низко рисковых активов, а также PR факторы. Однако в последние годы все более значимым фактором становится осознание важности перехода к «зеленой» и устойчивой к изменению климата экономики. Так, 259 инвесторов, имеющих активы, составляющие $22 трлн, которые входят в Глобальную инвестиционную коалицию по климатическим изменениям, публично сказали о своей расположенности к идеям сохранения климата и экологического развития.

Список литературы

1. Федеральный закон от 13 июля 2015 г. №224-ФЗ «О государственно-частном партнерстве, муниципально-частном партнерстве в Российской Федерации и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации».

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)

2. ТАСС [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https://tass.ru/ekonomika/4823713

3. Рыхтикова Н.А. Управление эффективностью деятельности организации на основе риск-ориентированного подхода // Инновационные технологии производства и хранение материальных ценностей для государственных нужд. – 2018. – № 9 (9). – С. 166–172.

4. Рыхтикова Н.А. Анализ и управление рисками организации. – М.: Инфра-М, 2018. – 248 с.

5. Почему избалованные эмитенты РФ сторонятся «зеленых бондов»: Q&A. Bloomberg. 2017 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.finanz.ru/novosti /aktsii/pochemu-izbalovannye-emitenty-rfstoronyatsya%60zelenykh-bondov-Q&A-1002019257

6. Scaling up Bond Markets for Sustainable Development [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.climatebonds.net/files/files/GB-Public_Sector_Guide-Final-1A.pdf

7. Green Bonds [Электронный ресурс]. – Режим доступа: http://www.icmagroup.org/Regulatory-Policyand-Market-Practice/green-bonds/

8. «The green bonds market needs to maintain integrity while growing». Daily Planet. 2017 [Электронный ресурс]. – Режим доступа: https: //dailyplanet.climate-kic.org/green-bonds-market-needs-maintain-integrity-growing

Content is licensed under the Creative Commons Attribution 4.0 license (CC-BY 4.0)