

Тенденции развития рынка зеленых облигаций в мире и России

Научный руководитель – Перцева Светлана Юрьевна

Витязева Анна Андреевна

Аспирант

Московский государственный институт международных отношений, Факультет

Международных экономических отношений, Москва, Россия

E-mail: annavityazeva@inbox.ru

Важнейшим инструментом зеленого финансирования являются зеленые облигации, которые представляют собой финансовый инструмент, предназначенный для финансирования экологически безопасных проектов. Зеленые облигации рассчитаны на широкий круг инвесторов, заинтересованных как в получении прибыли, так и в ощутимом положительном воздействии на окружающую среду. Зеленые облигации функционируют также, как и любые другие корпоративные или государственные облигации: заемщик эмитирует их с целью получения средств для финансирования определенных проектов. Инвесторы, приобретающие эти облигации, получают прибыль по мере погашения облигации. Эмитентами зеленых облигаций могут выступать правительства, банки развития, государственные компании, коммерческие банки, корпорации. Главной особенностью зеленых облигаций является то, что средства, полученные от эмиссии, используются исключительно для финансирования проектов, оказывающих положительное влияние на состояние окружающей среды.

Впервые такие облигации под названием Climate Awareness Bonds были выпущены в 2007 году Европейским инвестиционным банком, средства от эмиссии направились на финансирование проектов в области ВИЭ [5]. В 2008 году Green Bonds были выпущены Всемирным Банком, который является крупнейшим эмитентом зеленых облигаций, осуществив выпуск 169 таких инструментов на сумму более чем в 14 млрд. долл. США. Средства были использованы для финансирования 111 проектов по всему миру, связанных в основном с развитием ВИЭ и повышением энергоэффективности (33%), экологически чистым транспортом (27%) и землепользованием (15%) [7]. Развитие рынка зеленых облигаций осуществлялось медленно, интерес к этому инструменту был достаточно слабым, однако глобальные климатические инициативы, такие как Парижское соглашение и Цели устойчивого развития ООН значительно повлияли на общемировой рост спроса на зеленые облигации, что вызвало как скачок интереса со стороны инвесторов, так и увеличение числа выпусков эмитентами, включая различные банки и корпорации. Необходимо отметить, что до 2012 года основными эмитентами являлись наднациональные институты, такие как Всемирный Банк, Европейский инвестиционный банк. На данный момент основными эмитентами являются нефинансовые корпорации, а также государственные и муниципальные органы власти. С момента создания рынка в 2007 году в декабре 2020 года был достигнут исторический максимум: объем совокупной эмиссии составил более 1 трлн долл. США. Из этого триллиона долларов инвестиции в энергетический сектор составляют наибольшую долю в размере 354 млрд долл. США, за ними следуют низкоуглеродные здания, на финансирование которых приходится 263 млрд долл. США, на третьем месте находится транспорт с 190 млрд долл. США. Инфраструктура водоснабжения находится на 4-м месте с 98,7 млрд долл. США, за ней следует управление отходами с 36,9 млрд долл. США. Промышленность, ИКТ и землепользование в совокупности составляют 40,8 млрд долл. США, а 17,6 млрд долл. США приходится на нераспределенные доходы [6]. Крупнейшими

эмитентами зеленых облигаций во всем мире являются США, Китай, Франция, Германия, Нидерланды [1].

Российский рынок зеленых облигаций пока не может продемонстрировать высокий уровень развития. Первый выпуск зеленых облигаций в РФ состоялся в 2018 году, когда компания по переработке твердых коммунальных отходов «Ресурсосбережение ХМАО» получила 1,1 млрд руб. в результате размещения на Московской бирже выпуска облигаций серии 01 в количестве 1,1 млн штук [3]. В 2019 году РЖД стала первой российской компанией, которая осуществила эмиссию зеленых облигаций на мировом рынке. По целевому использованию лидером устойчивого рынка является чистый транспорт (76%), а также расширение социально-экономических возможностей граждан (15%) [2]. В 2019 году на Московской бирже была создана специальная секция «Сектор устойчивого развития», в состав которого входит четыре сегмента: сегмент «зеленых» облигаций, сегмент «социальных» облигаций, сегмент облигаций «устойчивого развития» и сегмент национальных и адаптационных проектов. В 2021 году зеленые облигации выпустило Правительство Москвы, ранее ни один из регионов не выпускал зеленые облигации, средства от выпуска планируется направить на улучшение экологической ситуации в Москве и строительство Большой кольцевой линии метро [4].

Таким образом, тенденция активного расширения мирового рынка зеленых облигаций сохраняется, так, в 2021 году объем годовой эмиссии составил чуть более полутриллиона долларов США, что является самым высоким показателем с момента создания рынка. Расширение рынка подкрепляется ростом спроса со стороны инвесторов, политическими инициативами, глобальному переходу экономики на «зеленые рельсы». Что касается России, вероятно, что на фоне все большей популяризации концепции ESG как среди профессиональных участников рынка, так и среди населения, рынок зеленых облигаций будет также расширяться, что соответствует глобальной тенденции «озеленения» мировой экономики, а также подкрепляется заявлениями Минэкономразвития о возможных мерах поддержки.

Источники и литература

- 1) Рубцов Б.Б. Рынок «зеленых» облигаций: мировой опыт и перспективы для России. М., 2021.
- 2) Будущее рынка устойчивого финансирования в РФ: банки формируют рынок URL:https://raexpert.ru/researches/sus_dev/esg2021/
- 3) Годовой доклад «Зеленые финансы в России-2020». Центр компетенций и зеленой экспертизы НАКДИ URL:https://investinfra.ru/frontend/images/PDF/Zelenie_investicii_2020_web.pdf
- 4) Зеленые облигации Москвы признаны соответствующими российским и международным стандартам зеленого финансирования URL: <https://www.mos.ru/news/item/90300073/>
- 5) Climate Awareness Bonds <https://www.eib.org/en/investor-relations/cab/index.htm>
- 6) Climate Bonds Initiative \$500bn Green Issuance 2021: social and sustainable acceleration: Annual green \$1tn in sight: Market expansion forecasts for 2022 and 2025 <https://www.climatebonds.net/2022/01/500bn-green-issuance-2021-social-and-sustainable-acceleration-annual-green-1tn-sight-market>
- 7) World Bank. "The World Bank Impact Report 2020: Sustainable Development Bonds and Green Bonds." <https://treasury.worldbank.org/en/about/unit/treasury/impact/impact-report>