

ОРИГИНАЛЬНАЯ СТАТЬЯ

УДК 336.763.311.1(045)

© Балыкина О.А., Колесникова А.А., 2022

Первый выпуск зеленых облигаций: особенности и перспективы развития



Ольга Акимовна Балыкина, студентка факультета экономики и бизнеса, Финансовый университет, Москва, Россия
Olga A. Balykina, student, Faculty of economy and business, Financial University, Moscow, Russia
balykinaolga55@gmail.com



Арина Алексеевна Колесникова, студентка факультета экономики и бизнеса, Финансовый университет, Москва, Россия
Arina A. Kolesnikova, student, Faculty of economy and business, Financial University, Moscow, Russia
arin.colesnickowa@yandex.ru

АННОТАЦИЯ

Зеленые облигации на международном рынке получили распространение еще более десяти лет назад, тогда как на российском рынке данный инструмент находится в обращении только четыре года. В рамках глобальной обеспокоенности экологической проблемой зеленые облигации становятся наиболее рациональным и инвестиционно привлекательным методом по осуществлению зеленых программ. В статье рассматривается влияние ESG-стратегии на фондовый рынок и основной инструмент, лежащий в основе его функционирования. Авторами был проведен сравнительный анализ международного и российского опыта, на основе которого были определены особенности инструментария «зеленые облигации» в России. На международном рынке выпуск зеленых облигаций осуществлялся государственными и наднациональными организациями, а в России их выпуск был обеспечен частными компаниями или компаниями с государственным участием. Авторами были выявлены три особенности зеленых облигаций на российском рынке. В заключение определены перспективы развития зеленых облигаций на основе факторов, определяющих внедрение ESG-концепции в повседневную деятельность компаний.

Ключевые слова: устойчивое развитие; ESG; зеленые облигации; зеленый фондовый рынок; социально ответственное инвестирование

Для цитирования: Балыкина О. А., Колесникова А. А. Первый выпуск зеленых облигаций: особенности и перспективы развития. *Научные записки молодых исследователей*. 2022;10(6):5–14.

Научный руководитель: **Мусиенко С.О.**, кандидат экономических наук, доцент департамента банковского дела и финансовых рынков финансового факультета, Финансовый университет, Москва, Россия / Scientific supervisor: **Musienko S.O.**, Cand. Sci. (Econ.), Associate Professor, Department of Banking and Financial Markets, Faculty of Finance, Financial University, Moscow, Russia.

Outlook for Green Bonds Development

ABSTRACT

Green bonds on the international market became widespread over ten years ago, while on the Russian market, this instrument has been in circulation for only four years. As a part of the global environmental concern, green bonds are becoming the most rational and investment attractive method for implementing green programs. The paper discusses the ESG strategy's impact on the stock market and the principal instrument underlying its functioning. The authors carried out a comparative analysis of international and Russian experience, based on which the features of the green bonds toolkit in Russia were determined. On the international market, state and supranational organizations carried out green bonds, while in Russia private companies or companies secured their issue with state participation. The authors identified three features of green bonds in the Russian market. In conclusion, the outlook for the development of green bonds is determined based on the factors that determine the introduction of the ESG concept into the daily activities of companies.

Keywords: sustainable development; ESG; green bonds; green stock market; socially responsible investment

For citation: Balykina O. A., Kolesnikova A. A. Outlook for green bonds development. *Nauchnye zapiski molodykh issledovatelei = Scientific notes of young researchers*. 2022;10(6):5–14.

Введение

Тренды мирового рынка оказывают непосредственное влияние на поведение крупных компаний, частных и институциональных инвесторов. Одним из драйверов подобных изменений является ESG-концепция, отвечающая принципам ответственного инвестирования и идее устойчивого развития. Наиболее сильное влияние ESG оказывает на производство и фондовый рынок. Появлением мирового рынка зеленого финансирования и его последующий стремительный рост обусловлен развитием фондового рынка в рамках данной концепции.

Устойчивое развитие (sustainable development) является концепцией по сохранению мира и достижения успешного будущего через связь трех аспектов: экологического, социального и экономического, которая нашла отражение в области ESG (environmental, social and governance). 17 целей устойчивого развития, принятые в сентябре 2015 г. на Саммите ООН, определили вектор развития в сфере устойчивого развития на период до 2030 г.¹

¹ Декларация «Преобразование нашего мира: Повестка дня в области устойчивого развития на период до 2030 года», принятая резолюцией Генеральной Ассамблеи Организации Объединенных Наций от 25 сентября 2015 года. URL: https://unctad.org/system/files/official-document/ares70d1_ru.pdf. (дата обращения: 27.02.2022).

В настоящее время одним из критериев привлекательности компании среди инвесторов является наличие в стратегии развития ориентированности на проекты и технологии по стабилизации глобальных проблем и нахождение способа их решения. Ответственное инвестирование становится основой стратегии многих инвесторов, поскольку его принципы закладываются в миссию прогрессивных компаний [1, с. 120].

За последние сто лет экономика как система не подвергалась кардинальным изменениям — законы, циклы и принципы остались те же, — однако полностью поменялся подход к ее пониманию, как со стороны производителей, так и со стороны потребителей. Если в XX в. в приоритете общества стояло максимальное получение прибыли, несмотря на возможные риски, наносимый вред и незаконные методы борьбы, то в XXI в. на цель деятельности экономического субъекта существенную роль оказывает осознанность в поведении на рынке.

Именно осознанность лежит в таком явлении, как социально ответственные инвестиции (social responsible investment). Данный инвестиционный подход характеризуется тем, что в него включены определенные факторы, влияющие

на принятие инвестиционных решений — ESG-критерии.

На данный момент общепризнанный список ESG-критериев и ESG-факторов отсутствует, поскольку регулирующие органы каждой страны издадут собственный документ, определяющий данные понятия. В Российской Федерации подобными нормативно-правовыми документами являются Рекомендации Банка России о раскрытии нефинансовой информации публичными акционерными обществами², а также Постановление Правительства РФ³, где утверждаются критерии проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития. Данные правовые документы являются не только своеобразными инструкциями для компаний, определяющими требования и условия реализации зеленых проектов, но также становятся связующим звеном между стейкхолдерами и руководством компании в области ESG. Стоит отметить, что нормативные документы охватывают широкий спектр деятельности компании — от текущей и проектной до инвестиционной.

История появления зеленых облигаций: зарубежный опыт

Моментом появления рынка зеленых облигаций принято считать 2007 г., когда Европейским инвестиционным банком были выпущены Climate Awareness Bonds⁴ (климатические облигации) стоимостью 600 млн долл. США — бонды, средства с которых направлялись на финансирование проектов по развитию альтернативных источников энергии. Несмотря на то что сам термин «зеленые облигации» еще не фигурировал, это был первый выпуск ценных бумаг, привлекающий средства исключительно на экологические инициативы, в частности климатические бонды противодействовали резкому изменению климата.

² Рекомендации Банка России. URL: https://www.cbr.ru/StaticHtml/File/117620/20210712_in-06-28_49.pdf (дата обращения: 25.02.2022).

³ Постановление Правительства РФ от 21.09.2021 № 1587 «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации». URL: <https://base.garant.ru/402839344/> (дата обращения: 25.02.2022).

⁴ European Investment Bank. Climate Awareness Bonds. URL: https://www.eib.org/en/OLD-investor_relations/cab/index.htm

В 2008 г. уже официально названные зеленые облигации (Green Bonds) выпускает Международный банк реконструкции и развития (МБРР). Привлеченные средства направлялись на финансирование проектов, которые прошли независимую оценку экспертами Университета Осло. Тогда впервые были применены особые экологические критерии, проверяющие проекты на предмет их приверженности целям устойчивого развития. Хотя до 2007 г. в ряде стран уже выпускали облигации, финансирующие проекты по сохранению окружающей среды, новый подход заключался в жесткой привязке облигационных займов с конкретными направлениями расходования средств.

В целом период с 2007 по 2013 г. можно считать начальной, досертифицированной стадией развития международного рынка зеленых облигаций, во время которой бонды разово выпускались преимущественно наднациональными организациями, а само развитие было постепенными и невысоким [2, с. 134]. Но уже с 2013 г. наблюдается взрывной рост рынка: если в 2012 г. объем эмиссии зеленых облигаций был менее 2,6 млрд долл. США, то к 2019 г. он составил уже 266,1 млрд долл. США⁵. Драйверами роста выступили частные инвесторы, для которых зеленые облигации становятся новым инструментом для диверсификации портфеля и построения инвестиционной стратегии. Развитию зеленого инструментария также способствовало принятие принципов Парижского соглашения по климату⁶ в 2015 г., одним из положений которых являлось аккумулирование финансовых потоков в проекты, направленные на борьбу с изменением климата, что напрямую отвечало целям нового инструментария «зеленые облигации».

Однако по мере развития данного рынка возникала необходимость в наличии стандартов, которые регламентировали бы механизмы выпуска и погашения облигаций. Несмотря на то что доходность данных бумаг оценивалась как приемлемая, для профессиональных инве-

⁵ Climate Bonds Initiative. URL: <https://www.climatebonds.net/2020/12/1trillion-mark-reached-global-cumulative-green-issuance-climate-bonds-data-intelligence> (дата обращения: 04.03.2022).

⁶ Парижское соглашение о климате от 12 декабря 2015 г. URL: <https://www.un.org/ru/climatechange/paris-agreement> (дата обращения: 04.03.2022).

Крупнейшие эмитенты зеленых облигаций за 2021 г.

Эмитент	Сертифицирован в 2021 г., млрд долл. США
Банк Развития Китая	7,4
Société du Grand Paris (общественный транспорт Парижа)	5,8
Промышленный и коммерческий банк Китая	4,2
Квинслендская казначейская корпорация (государственная компания в Австралии)	2,2
Банк ABN AMRO (государственный банк Нидерландов)	2,2
DNB ASA (крупнейший банк Норвегии)	1,8
Республика Чили	1,2
Банк Westpac (крупнейший банк Австралии)	1,2
Итальянские железные дороги государства	1,2
ReNew Power (индийская компания по производству возобновляемых источников энергии)	1,0

Источник: Climate Bonds Initiative.

стором ключевым критерием покупки данного инструмента являлось наличие действующего механизма по контролю генерируемых денежных средств, что было невозможно без наличия определенных стандартов [3, с. 335].

Выпуск первых стандартов климатических бондов международной организацией Climate Bond Initiative (CBI)⁷ в 2011 г. положил начало всеобщей стандартизации зеленых облигаций. Первая версия принципов распространялась только на отрасль производства ветровой энергии, однако в 2012–2015 гг. они были дополнены еще тремя секторальными стандартами. Проработанные отраслевые стандарты и подробное описание процесса сертификации с участием независимого эксперта легли в обновленной версии стандартов CBI (V2.0), выпущенной в декабре 2015 г. [4, с. 71]. Стоит отметить, что спустя ровно 4 года, в декабре 2019 г., была выпущена третья версия стандартов, охватывающая новые отрасли

и ужесточающая требования для получения сертификата CBI⁸.

Еще одним ключевым толчком для развития данного рынка является публикация Принципов зеленых облигаций (Green Bonds Principles), разработанных Международной ассоциацией рынков капитала, в 2014 г. Принципы охватывают вопросы направлений использования средств, сертификации, отчетности и т.д. Несмотря на то что стандарты GBP и CBI носят рекомендательный характер, получение сертификатов данных организаций дает инвесторам уверенность в прозрачности использования привлеченных средств, что положительно сказывается на их инвестиционном рейтинге.

С момента принятия данных Принципов и стандартов начинается новый, сертифицированный этап в развитии зеленых облигаций, который продолжается и по настоящий день: по оценке CBI, совокупный объем эмиссии зеленых облигаций с 2007 по 2020 г. уже достиг 1,1 трлн долл. США.

⁷ Climate Bonds Initiative. Standards. URL: <http://www.climatebonds.net/standards/about> (дата обращения: 04.03.2022).

⁸ Climate Bonds Initiative. Standards. URL: <https://www.climatebonds.net/climate-bonds-standard-v3> (дата обращения: 04.03.2022).

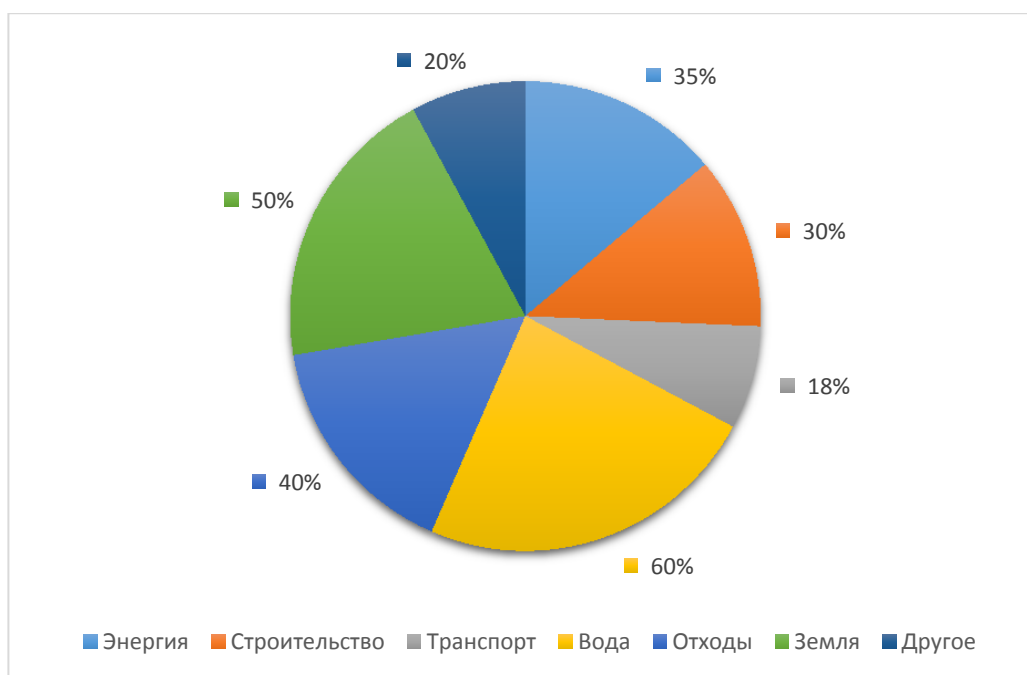


Рис. 1. Распределение выпусков зеленых облигаций по видам экономической деятельности за 2021 г.

Источник: Climate Bonds Initiative.

Обозначив основные этапы и ключевые особенности зарубежного рынка зеленых облигаций, необходимо отметить и изменение мотивации его участников. [2, с. 136]. Если на первых этапах становления рынка зеленые облигации использовались преимущественно как инструмент диверсификации активов и поднятия имиджа инвестора путем участия в экологических проектах, то сейчас субъекты ответственного инвестирования все больше проникаются идеями защиты окружающей среды. Помимо этого, сами зеленые облигации стабильно обладают высоким инвестиционным рейтингом, что объясняется высоким статусом их эмитентов и высокой государственной поддержкой.

В таблице отражены крупнейшие эмитенты, по данным за 2021 г., зеленых облигаций, которыми являются крупные государственные банки и государственные организации. Китайский банк развития, финансирующий проекты по развитию зеленых проектов вдоль бассейна Желтой реки Китая, и французский транспортный оператор Société Du Grand Paris, привлекающий средства для модернизации Парижской железнодорожной сети, заняли соответственно первое и второе места в рейтинге крупнейших эмитентов [5, с. 1451]. Это свидетельствует о том, что на международном рынке зеленые

бонды являются средством финансирования крупных проектов по озеленению страны и сохранения ее среды. Именно государственные и наднациональные организации, положившие начало тренду на зеленый инструментарий, до сих пор являются крупнейшими игроками на данном рынке.

Особенно стоит отметить и отрасли, в которых наблюдается наибольшая доля выпусков зеленых облигаций. Ключевыми сферами традиционно являются энергетика, строительство и транспорт, причем энергетика ежегодно занимает наибольшую долю (рис. 1).

Данное лидерство объясняется положительным экономическим эффектом для предприятия: экологическая польза от сокращения электропотребления, развития систем энергоэффективности снижает затраты фирмы на электричество, что зачастую дает возможность использовать зеленые бонды для регулярных программ модернизации производственных мощностей. Сферы строительства и транспорта стабильно увеличивают свою долю в общем объеме, отвоевывая рынок у проектов, связанных с водными ресурсами (8% – в 2015 г.) и переработкой отходов (6,2% – в 2015 г.).

В целом можно отметить, что международный рынок зеленых облигаций характеризуется

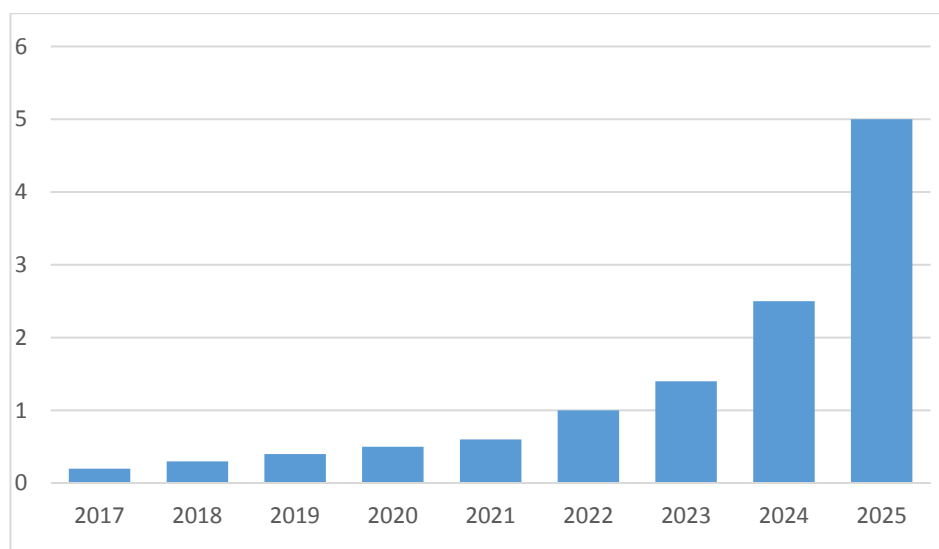


Рис. 2. Кумулятивный выпуск зеленых облигаций за 2017–2025 гг., трлн долл. США

Источник: Climate Bonds Initiative.

высоким инвесторским спросом и высокой скоростью размещения ценных бумаг на первичном рынке [6, с. 21]. В данном инвестиционном инструменте заинтересованы как частные, так и институциональные инвесторы. Последние даже создают так называемые зеленые фонды, формируемые для вложения финансовых средств преимущественно в зеленые облигации.

Рисунок 2 отражает прогнозируемый рост выпуска зеленых облигаций. Ожидается, что к 2025 г. емкость рынка зеленых облигаций составит 5 трлн долл. США. Количественный рост будет сопровождаться и качественным увеличением отраслевого и географического охвата данного инструментария, а также становлением транспортных, промышленных и агропромышленных предприятий крупнейшими эмитентами на рынке.

Развитие зеленых облигаций в России

История российского рынка зеленых облигаций сравнительно коротка: точкой отсчета считается 2018 г., когда ООО «Ресурсосбережение ХМАО» выпустило облигации сроком на 12,5 лет. Это был первый выпуск зеленых облигаций, сертифицированных Green Bond Principle ICMA, на территории России.

Инвестиции направляются на экологический проект, непосредственно связанный со снижением вредного воздействия на окружающую среду: строительство и обслуживание полигона

для твердых коммунальных отходов в Нефтеюганском районе [7, с. 67].

Следующий этап в развитии российского рынка характеризуется периодическим выпуском ОАО «РЖД» своих зеленых облигаций. В мае 2019 г. компания разместила первые в России зеленые еврооблигации общей стоимостью 500 млн евро и сроком на 8 лет. 51% эмиссии был выкуплен иностранными инвесторами, а спрос на облигации значительно превысил предложение, что говорит об успешности данного инструментария.

Рассмотренные выпуски привели к появлению летом 2019 г. на Московской бирже отдельного сектора «Устойчивое развитие», где можно найти перечень торгуемых зеленых и социальных облигаций. Незадолго до этого Мосбиржа присоединилась к международной инициативе «Биржи за устойчивое развитие», а 4 апреля 2019 г. начала расчет индексов устойчивого развития.

Первый успешный выпуск зеленых облигаций частными компаниями и поддержка данного инструментария Мосбиржей являлись ключевыми факторами, определившими дальнейший рост рынка. Несмотря на кризис 2020 г., вызванный пандемией COVID-19, российский рынок облигаций продолжал расти, и ключевыми игроками оставались компании первого уровня листинга.

В 2020 г. ОАО «РЖД» выпускает облигации, привлекая средства на приобретение экологически чистого транспорта и строительство очистных сооружений. Проекты помогают снизить нега-

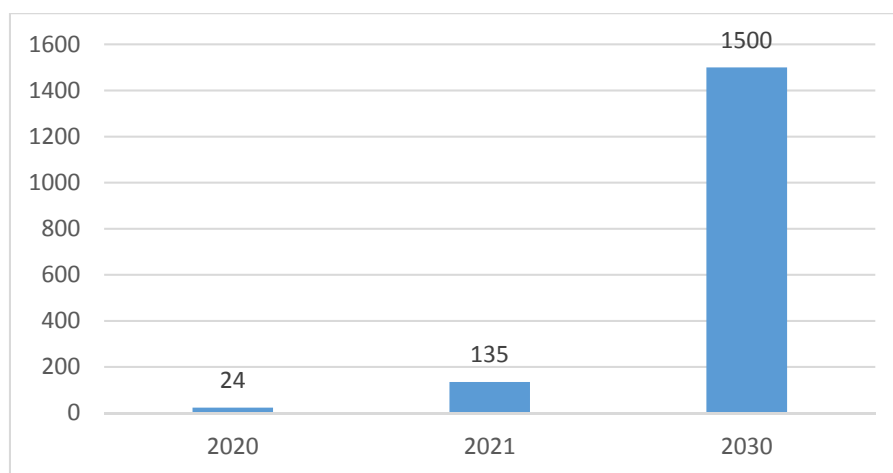


Рис. 3. Кумулятивный выпуск зеленых облигаций за 2020–2030 гг., млрд руб.

Источник: составлено автором по данным Минэкономразвития.

тивное воздействие на окружающую среду за счет сокращения выбросов углекислого газа [8, с. 24]. Можно отметить, что РЖД на протяжении последних лет является основным драйвером становления российского рынка. Это было оценено и международным сообществом: Climate Bonds Initiative в июне 2020 г. признала РЖД победителем в номинации «New Market Green Pioneer».

По состоянию на 1 апреля 2022 г., в секторе Устойчивого развития Мосбиржи обозначены 15 выпусков зеленых облигаций⁹ от 8 крупнейших эмитентов. Среди крупных игроков – ПАО «Сбербанк России», выпустивший облигации общей стоимостью 25 млрд руб. и доходностью 8,8%, средства от которых направляются на строительство солнечных электростанций. При этом Сбербанк – уже второй российский банк на этом рынке, первые выпуски осуществил ФПК «Гарант-Инвест» в 2019 и 2020 гг.

Как можно видеть, на первых этапах развития рынка зеленых облигаций в России его драйверами становились крупные частные компании различной направленности: от транспортной до банковской сферы. Однако ключевым событием, которое может существенно изменить структуру рынка, является выпуск зеленых бондов Москвы на сумму 70 млрд руб. Москва – первый российский регион и первое публично-правовое образование, ставшее эмитентом данного зеленого инструментария. Средства пойдут на развитие экологических проектов по уменьше-

нию выбросов парниковых газов, в частности на строительство и развитие БКЛ (большая кольцевая линия московского метро).

Ориентируясь на международный опыт, можно ожидать, что успешный опыт эмиссии бондов Москвой положит начало перестройке рынка и привлечению в него новых игроков в лице государства, субъектов РФ и муниципальных образований, которые будут реализовывать проекты по охране окружающей среды, используя зеленые облигации.

Можно отметить, что всего за четырехлетнюю историю существования российский рынок зеленых облигаций показал уверенный рост, а 2021 г. в 5–6 раз увеличил кумулятивную стоимость зеленых бондов, что говорит о высокой востребованности данного инструмента (рис. 3).

По прогнозам Минэкономразвития¹⁰, к 2030 г. объем рынка зеленых облигаций составит 10% от стоимости долговых бумаг.

По оценкам экспертов, объем зеленых облигаций к 2030 г. достигнет 1,5 трлн руб., тогда как на данный момент на российском рынке выпущено зеленых облигаций на общую сумму около 200 млрд руб. Таким образом, до конца десятилетия объем рынка зеленых облигаций в России должен вырасти в 7,5 раза.

Однако прогноз, сделанный до событий февраля 2022 г., уже сложно считать осуществи-

⁹ Сектор устойчивого развития. Мосбиржа. URL <https://www.moex.com/s3019> (дата обращения: 05.03.2022).

¹⁰ Объем рынка «зеленых» облигаций. Министерство экономического развития РФ. URL: https://www.economy.gov.ru/material/news/ilya_torosov_obem_rynka_zelenyh_obligaciy_v_rossii_mozhet_dostigat_15_trln_rublej_do_2030_goda.html (дата обращения: 05.03.2022).

мым в связи с возросшими геополитическими рисками и нестабильностью мировой экономики. Эксперты считают, что в рамках непростой экономической ситуации и прекращения зарубежного инвестирования многие компании будут отказываться от реализации проектов устойчивого развития, что существенно замедлит развитие ESG и инструментов ответственного инвестирования. Однако зеленые облигации уже позволили реализовать многие важные экологические проекты, поэтому государство должно приложить все усилия, чтобы сохранить данные инструменты финансирования.

Зеленые облигации становятся не просто методом привлечения денежных средств, а способом модернизации и совершенствования определенных отраслей, находящихся в зоне риска по экологической повестке.

Выявленные особенности и точки роста зеленых облигаций в РФ

На основании проведенного анализа можно сделать вывод, что одной из основных особенностей развития рынка зеленых облигаций является тесная связь процесса формирования зеленого финансового рынка и государства. Как было упомянуто ранее, на текущий момент нормативно-правовая база зеленого рынка активно формируется. Это связано с тем, что зеленые финансовые инструменты могут сыграть ключевую роль в области экологических и энергетических проектов, что позволит государству оптимизировать расходы в данной сфере. Кроме того, правовое регулирование зеленого рынка необходимо для формирования системы, ограничивающей возможности спекуляций и неправомερных действий с целью нелегального обогащения. Для России подобная мера пресечения наиболее актуальна в связи с высоким уровнем коррупции.

Также ключевой особенностью зеленых облигаций на российском рынке является тот факт, что зеленые инструменты применяются в тех областях, которые не относятся к зеленому сектору – нефтегазовая отрасль, добыча угля

и полезных ископаемых. Таким образом, зеленые облигации становятся не просто методом привлечения денежных средств, а способом модернизации и совершенствования определенных отраслей, находящихся в зоне риска по экологической повестке [9, с. 185].

Кроме того, способ формирования и развития зеленого фондового рынка в России существенно отличается от международного рынка [10, с. 128]. Во-первых, российский рынок появился значительно позже, но стал развиваться более стремительными темпами. Авторы считают, что подобная тенденция связана с обострением экологической проблемы на международном уровне и экологическими проблемами и авариями, вызванными крупными предприятиями.

Во-вторых, значительная разница существует между тем, какие организации осуществляли внедрение и развитие инструментария «зеленые облигации». На международном рынке подобными драйверами выступали государственные и национальные организации (судя по крупнейшим эмитентам), в то время как в России инициатива по выпуску зеленых облигаций происходила от частных компаний или компаний с государственным участием (например, ОАО «РЖД»).

Из второй особенности вытекает третья – на российском рынке в области зеленых облигаций не принимают участия институциональные инвесторы. Отсутствие исключительно зеленых инвестиционных фондов оказывает прямое влияние на развитие зеленого фондового рынка, поскольку они являются одним из ключевых участников цепочки информирования частных инвесторов о перспективных инструментах биржи.

Однако после успешного первого выпуска развитие получили государственные бонды. В связи с этим можно сделать вывод, что одной из наиболее вероятных и перспективных точек роста рынка зеленых облигаций является реализация различных государственных и региональных программ, использующих данный инструментарий в качестве финансирования проектов по модернизации инфраструктуры.

Вторым вектором направления будущего развития инструментария является привлечение более широкого круга инвесторов и частных компаний к инструментарию зеленых облигаций. Последние несколько лет рынок зеленого финансирования показывает стремительный рост, но

осуществляется он в основном за счет выпусков бондов государственными субъектами или крупными корпорациями. По мнению авторов, данный инструментарий может быть использован и менее крупными компаниями. Принятие законопроекта об утверждении критериев проектов устойчивого развития¹¹ определяет широкий перечень направлений деятельности, реализация которых возможна и в компаниях, не владеющих большими активами. Помимо этого, Правительство России стремится активно поощрять проекты в зеленой сфере, возмещая компаниям затраты на выплату купонов по ним¹². Государственная поддержка и успешный опыт выпуска зеленых облигаций крупными ПАО с последующим раскрытием их нефинансовой информации смогут стать драйверами развития зеленого финансирования у небольших компаний, имеющих потенциал и ресурсы для того, чтобы реализовать проекты на основе опыта крупных компаний.

В целом, в связи с тем, что в России зеленый фондовый рынок является молодым, то в текущий момент он предоставляет множество возможностей при использовании новейших инструментариев, связанных с ESG-стратегий, что также включает в себя государственную поддержку в перспективе.

Выводы

Рынок зеленых облигаций в России имеет сравнительно небольшую историю, но уже сейчас можно заметить, что популярность данного инструмента стремительно растет с каждым годом, что подтверждает огромный потенциал данного финансового инструмента. Зеленые облигации

¹¹ Постановление Правительства РФ от 21.09.2021 № 1587 «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации». URL: <https://base.garant.ru/402839344/> (дата обращения: 25.02.2022).

¹² Кабмин утвердил правила субсидирования «зеленых облигаций». URL: <https://tass.ru/nacionalnye-proekty/6404985> (дата обращения: 25.02.2022).

привлекают широкий круг социально ответственных инвесторов, направленных на достижение положительных экологических эффектов.

В целом, на развитие инструментария «зеленые облигации» в настоящее время оказывает совокупность следующих факторов:

- формируемая нормативно-правовая база в области ESG, позволяющая определять границы деятельности организации в сфере устойчивого развития и цели ее участия на зеленом фондовом рынке;

Стремительное внедрение и развитие ESG-критериев в деятельность крупнейших российских компаний может стать катализатором роста рынка зеленых бондов, а международный опыт свидетельствует о том, что данный инструмент является привлекательным как для государственных, так и для частных организаций.

- степень информирования о функционировании подобных инструментов и конкурентных преимуществах, получаемых компанией при их реализации;

- внешняя экономическая ситуация, влияющая на вхождение в международные зеленые рейтинги и получение международных сертификатов.

Авторы считают, стремительное внедрение и развитие ESG-критериев в деятельность крупнейших российских компаний может стать катализатором роста рынка зеленых бондов, а международный опыт, рассмотренный выше, свидетельствует о том, что данный инструмент является привлекательным как для государственных, так и для частных организаций.

Список источников

1. Вострикова Е.О., Мешкова А.П. ESG-критерии в инвестировании: зарубежный и отечественный опыт. *Финансовый журнал*. 2020;(4):117–129.
2. Хмыз О.В. Международный опыт выпуска «зеленых» облигаций. *Экономика. Налоги. Право*. 2019;5(12):132–141.

3. Baulkaran, Vishaal. Stock market reaction to green bond issuance. *Journal of Asset Management*. 2019;(20):331–340.
4. Богачева О.В., Смородинов О.В. «Зеленые» облигации как важнейший инструмент финансирования «зеленых» проектов. *Финансовый журнал*. 2016;2(30):70–81.
5. Chang, Kai, Yan Ling Feng, Wang Liu, Ning Lu, and Sheng Ze Li. The impacts of liquidity measures and credit rating on corporate bond yield spreads: Evidence from China's green bond market. *Applied Economics Letters*. 2021;(28):1446–1457.
6. Батаева Б.С., Вавилина А.В. Зарубежная практика развития социально ответственных инвестиций. *Известия Саратовского Университета. Новая серия: Экономика. Управление. Право*. 2016(1):15–23.
7. Безсмертная Е.Р. Выпуск «зеленых» облигаций как элемент системы защиты окружающей среды. *Экономика. Налоги. Право*. 2019;(5):61–69.
8. Аكوпова М.А., Дикарева И.А. Развитие рынка «зеленых» облигаций в России. *The Scientific Heritage*. 2021;65(3):23–24.
9. Клавдиенко В.П., Зубарева О.В. Инвестиции в «зеленую» энергетику: мировые тренды и Россия. *Проблемы современной экономики*. 2020;1(73):184–187.
10. Мусатова М.М., Лугачева Л.И. Особенности структурной перестройки мирового рынка прямых частных инвестиций и его ключевые тренды. *Вопросы инновационной экономики*. 2020;(1):123–132.

References

1. Vostrikova E.O., Meshkova A.P. ESG-criteria in investing: Foreign and domestic experience. *Finansovyj zhurnal = Financial magazine*. 2020;(4):117–129. (In Russ.).
2. Khmyz O.V. International experience in issuing green bonds. *Ekonomika. Nalogi. Pravo = Economy. Taxes. Right*. 2019;5(12):132–141. (In Russ.).
3. Baulkaran, Vishaal. Stock market reaction to green bond issuance. *Journal of Asset Management*. 2019;(20):331–340.
4. Bogacheva O.V., Smorodinov O.V. Green bonds as the most important instrument for financing green projects. *Finansovyj zhurnal = Financial magazine*. 2016;2(30):70–81. (In Russ.).
5. Chang, Kai, Yan Ling Feng, Wang Liu, Ning Lu, and Sheng Ze Li. The impacts of liquidity measures and credit rating on corporate bond yield spreads: Evidence from China's green bond market. *Applied Economics Letters*. 2021;(28):1446–1457.
6. Bataeva B.S., Vavilina A.V. Foreign practice of socially responsible investments development. *Izvestiya Saratovskogo Universiteta. Novaya seriya: Ekonomika. Upravlenie. Pravo = News of the Saratov University. New series: Economics. Control. Right*. 2016(1):15–23. (In Russ.).
7. Bezsmertnaya E.R. Issuance of green bonds as a tool of the environmental protection system. *Ekonomika. Nalogi. Pravo = Economy. Taxes. Right*. 2019;(5):61–69. (In Russ.).
8. Akopova M.A., Dikareva I.A. Development of the green bond market in Russia. *The Scientific Heritage*. 2021;65(3):23–24. (In Russ.).
9. Klavdienko V.P., Zubareva O.V. Investments in green energy: Global trends and Russia. *Problemy sovremennoj ekonomiki = Problems of modern economy*. 2020;1(73):184–187. (In Russ.).
10. Musatova M.M., Lugacheva L.I. Features of the structural restructuring of the global private equity market and its key trends. *Voprosy innovacionnoj ekonomiki = Issues of innovative economy*. 2020;(1):123–132. (In Russ.).