

Секция «Финансовые институты и финансовые инструменты»

**Сектор устойчивого развития Московской биржи: первые итоги**

**Научный руководитель – Рубцов Борис Борисович**

*Емец Михаил Игоревич*

*Аспирант*

Финансовый университет, Москва, Россия

*E-mail: emets.mihail@yandex.ru*

Зелёные облигации, устойчивые инвестиции - относительно новые термины для рынков капитала. В 2014 году Международной ассоциацией рынков капитала (International Capital Market Association, ICMA) был выпущен документ «Принципы зелёных облигаций» («Green Bond Principles», GBP), что можно считать точкой институционализации данного явления. Хотя отдельные выпуски таких облигаций эмитировались как минимум с 2007 года [1].

«Принципы» ICMA дают широкое определение зелёных облигаций - это «любые долговые инструменты, привлекающие капитал исключительно для финансирования или рефинансирования, полностью или частично, новых или существующих зелёных проектов, и которые соответствуют четырём компонентам Принципов» [2]. Четырёх ключевых компонента:

- Использование привлеченного капитала;
- Процесс оценки и отбора проектов;
- Управление привлеченным капиталом;
- Отчётность;

Средства могут привлекаться, в том числе, на финансирование проектов в сфере: возобновляемых источников энергии, энергоэффективности, предотвращения загрязнения окружающей среды, экологически чистого транспорта и т.д. Обязательства по отчетности эмитента подразумевают, как минимум, ежегодные отчёты об использовании средств.

Многие мировые биржи в рамках своей инфраструктуры запустили секторы зелёных облигаций для выделения этих ценных бумаг на фоне множества торгуемых финансовых инструментов. Фондовая биржа Осло в 2015 году стала первой в мире биржей, выделившей зелёные облигации в отдельный котировальный список [3]. В августе 2019 года Московская биржа анонсировала создание Сектора устойчивого развития, состоящего из трёх отдельных сегментов: зелёных облигаций, социальных облигаций и национальных проектов [4]. Первые ценные бумаги были включены в Сектор спустя несколько месяцев.

Каковы первые итоги функционирования Сектора устойчивого развития Московской биржи? По состоянию на февраль 2020 года Сектор включает 5 выпусков ценных бумаг, все - в сегменте зелёных облигаций. Все выпуски имеют заключение стороннего верификатора о соответствии Принципам зелёных облигаций. Отметим, что сторонним верификатором во всех случаях выступает одна организация - европейское кредитное рейтинговое агентство российского происхождения RAEX-Eurore. Это же агентство верифицировало выпуск еще одного российского эмитента зелёных облигаций - ООО «РЕСУРСОСБЕРЕЖЕНИЕ ХМАО», который не был включен в Сектор устойчивого развития Московской биржи.

Три из пяти выпусков облигаций в Секторе предназначены для квалифицированных инвесторов и не будут рассматриваться далее. Фактически для частного инвестора доступно два выпуска двух эмитентов - ПАО КБ "Центр-инвест" (ЦентрИБ1Р6) и ФПК "Гарант-Инвест" (ГарИнв1Р06).

Облигации ЦентрИБ1Р6, объем выпуска - 250 млн. рублей, срок - 1 год (дата погашения: 13.11.2020), ставка купона - 8%, номинал - 1000 рублей. Цели привлечения финансирования: возобновляемая энергия, энергоэффективность, экологически чистый транспорт. Ликвидность этого выпуска на вторичном рынке можно оценить как неудовлетворительную: сделки совершаются всего несколько дней в месяц, среднесуточный объем составляет десятки тысяч рублей и менее. Впрочем, учитывая небольшой срок до погашения, эти облигации больше подходят для стратегии покупки на первичном размещении и удержания до погашения.

Облигации ГарИнв1Р06, объем выпуска - 500 млн. рублей, срок - 3 года (дата погашения: 13.12.2022), ставка купона - 11,5%, номинал - 1000 рублей. Цели привлечения финансирования: финансирование программы модернизации объектов коммерческой недвижимости и повышение эффективности использования энергетических, тепловых, водных и воздушных ресурсов. Ликвидность этого выпуска на вторичном рынке существенно выше, чем ликвидность ЦентрИБ1Р6, что обуславливается, в том числе, иными параметрами выпуска.

Таким образом, создание Сектора устойчивого развития Московской биржи отвечает общемировому тренду на повышение внимания эмитентов, инвесторов и других участников рынков капитала к такому специфичному инструменту, как зелёные облигации. Включение ценных бумаг в Сектор способствует выделению этих бумаг на фоне иных инструментов, то есть привлекает внимание инвесторов, заинтересованных размещать средства в соответствии со своими предпочтениями. На данный момент Сектор находится на начальной стадии развития, проводить его оценку преждевременно, этот вопрос может стать целью дальнейших исследований. Также целью дальнейших исследований может стать выработка рекомендаций для развития Сектора, более эффективного достижения целей.

### Источники и литература

- 1) GBP and SBP Overview: [https://raexpert.eu/files/Guillaumin\\_Green\\_Bond\\_Principles.pdf](https://raexpert.eu/files/Guillaumin_Green_Bond_Principles.pdf)
- 2) Green Bond Principles (GBP): <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/green-bond-principles-gbp/>
- 3) Listing green bonds on Oslo Børs or Nordic ABM: [https://www.oslobors.no/ob\\_eng/Oslo-Boers/Listing/Interest-bearing-instruments/Green-bonds](https://www.oslobors.no/ob_eng/Oslo-Boers/Listing/Interest-bearing-instruments/Green-bonds)
- 4) Московская биржа создает Сектор устойчивого развития при поддержке Минэкономразвития России: <https://www.moex.com/n24553/?nt=106>