

Секция «Финансовые институты и финансовые инструменты»

## АНАЛИЗ РАЗВИТИЯ И ПЕРСПЕКТИВ РОСТА РЫНКА «ЗЕЛЕННЫХ» ОБЛИГАЦИЙ В РОССИИ

Научный руководитель – Толкачева Наталья Александровна

*Тюкпеева Виолетта Олеговна*

*Студент (бакалавр)*

Сибирский институт управления – филиал Российской академии народного хозяйства и государственной службы при Президенте РФ, Экономический факультет, Новосибирск, Россия

*E-mail: v.tyukpееva@yandex.ru*

Целью данной статьи является обзорный анализ развития рынка «зеленых» облигаций в России. Методологической основой выступают методы сравнительного анализа, аналитической группировки показателей, математического и статистического анализа.

Инвестиции в облигации являются одними из самых надежных вложений средств. В последние годы, на фоне развития факторов ESG (environment, social, governance), предполагающих ответственное отношение к экологии, социальной и управленческой сфере, весьма активно расширяется рынок «зеленых» облигаций [3]. Устойчивое развитие - это сбалансированное долговременное развитие, при котором удовлетворение потребностей общества происходит с минимальным отрицательным влиянием на окружающую среду, с учетом социальных и экономических факторов, таким образом не подрывающее возможности удовлетворения потребностей будущих поколений. Для осуществления устойчивого развития существуют определенные инструменты, представляющие из себя финансовые инструменты, целью которых является финансирование экологических и социальных проектов.

«Зеленые» облигации - это эмиссионные долговые ценные бумаги, выпускаемые в целях получения средств на финансирование проектов, направленных на минимизацию наносимого вреда окружающей среде и улучшение экологической ситуации. Сам термин «зеленые» облигации в России появился не так давно, однако в последнее время вследствие популяризации ответственного инвестирования и перехода на более экологичные методы производства, стал заметен значительный рост числа финансовых инструментов устойчивого развития, включая «зеленые» облигации.

Несмотря на то, что начиная с 1990-х годов Россия довольно активно развивала экологическое законодательство, законодательство именно в области «зеленой» экономики на данный момент на этапе развития. Особенно в последнее время появляются все новые документы и категории. Так, до сентября 2021 года в категорию «зеленых» облигаций входили только такие облигации, направление финансирования которых соответствовали «зеленым» проектам по международным принципам. Однако постановлением Правительства РФ от 21.09.2021 № 1587 были установлены критерии проектов устойчивого развития в Российской Федерации, включающие критерии «зеленого» развития. Таким образом таксономия зеленых проектов включила в себя 8 основных направлений в более расширенном виде: обращение с отходами, энергетика, строительство, промышленность, транспорт и промышленная техника, водоснабжение и водоотведение, природные ландшафты, сельское хозяйство [1].

Первооткрывателем на рынке «зеленых» облигаций в России стала компания ООО «Ситиматик-Югра» (ранее ООО «Ресурсосбережение ХМАО») в 2018 году. Объем выпуска составил 1,1 млрд. руб. и финансирование было направлено на ЖКХ и обращение с отходами в Ханты-Мансийском автономном округе-Югра.

По данным экспертно-аналитической платформы Инфраструктура и финансы устойчивого развития INFRAGREEN, на конец 2021 года можно выделить крупнейших эмитентов «зеленых» облигаций в Российской Федерации (рисунок 1) [4].

Таким образом, самым крупным эмитентом «зеленых» облигаций в России является ОАО «РЖД», которая в 2020 году разместила первые «зеленые» облигации в иностранной валюте на 500 млн. Данные средства пойдут на рефинансирование кредитов, привлеченных на покупку электровозов и пассажирских поездов «Ласточка».

Если обратится к динамике изменения рынка «зеленых» облигаций, можно заметить высокие темпы роста и количества эмитентов (с 2019 по 2021 годы увеличилось с 5 до 13), и количества выпущенных облигаций (с 17 до 24), и в целом объем выпуска особенных облигаций увеличился с 56,15 до 339,45 млрд. руб. (на 283,3 млрд. руб. больше) (рисунок 2).

Чтобы определить, на что идет финансирование «зелеными» облигациями обратимся к рисунку 3. Как видно из таблицы, наибольшую долю рынка «зеленых» облигаций занимает транспорт и промышленная техника (около 85,2%), а именно проекты по разработке и производству электровозов, электропоездов, электробусов и железнодорожной инфраструктуры. Другим важным сектором стал сектор энергетики (12,2%), включающий в себя проекты разработки и производства ветроэлектростанций, солнечных станций и в целом «зеленой» энергетики. Оставшаяся доля ушла на отрасли обращения с отходами и строительство.

Следует отметить, что концепция ESG ориентирована именно на долгосрочное развитие. Для этого необходимо значительное финансирование, с которым только государству не справится, для этих целей и происходит развитие «зеленых» инструментов финансирования. Исходя из исследования, «зеленые» облигации в России только начинают развитие, поэтому в данный момент необходимо расширять использование данного инструмента, как по отраслям, так и по регионам России.

### Источники и литература

- 1) Постановление Правительства Российской Федерации 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".
- 2) Основы государственной политики в области экологического развития Российской Федерации на период до 2030 г. (утв. Президентом РФ 30.04.2012 г.) [Электронный ресурс]. – URL: <https://base.garant.ru/70169264/>.
- 3) Коданева С. И. Перспективы развития рынка «зеленых» облигаций. (обзор) // Экономические и социальные проблемы России. 2020. - № 2 (42). – С. 102-114.
- 4) Реестры Российского рынка зеленых финансов INFRAGREEN. – URL: <https://infragreen.ru/reestry-infragreen.html>.

### Иллюстрации

Таблица 1 – Рейтинг крупнейших эмитентов «зеленых» облигаций в России по общему объему эмиссии [4]

№	Эмитент	Суммарный объем эмиссии	
		Млрд. руб.	%
1	ОАО «РЖД»	195,2	57,5
2	Правительство Москвы	70	20,6
3	ПАО «Сбербанк России»	25	7,4
4	ООО «Транспортная концессионная компания»	11,9	3,5
5	АО «Атомэнергопром»	10	2,9
6	АО «Синара-Транспортные Машины»	10	2,9
Всего		339,45	100

Рис. : Рейтинг крупнейших эмитентов "зеленых" облигаций в России по общему объему эмиссии

Таблица 2 – Динамика показателей рынка «зеленых» облигаций в России

Показатель	2019	2020	2021
Количество эмитентов	5	6	13
Количество выпущенных облигаций	7	16	24
Объем выпуска, млрд. руб.	56,15	192,15	339,45

Рис. : Динамика показателей рынка «зеленых» облигаций в России

Таблица 3 – Отраслевое распределение поступлений от «зеленых» облигаций в 2021 г., %

Отрасль	Распределение «зеленых» облигаций
Транспорт и промышленная техника	85,2
Энергетика	12,2
Обращение с отходами	0,9
Строительство	0,3
Всего	100

Рис. : Отраслевое распределение поступлений от «зеленых» облигаций в 2021 г., %