

УДК 33

DOI: 10.34670/AR.2023.90.18.082

Рынок зеленых облигаций

Мехдизаде Аяз Фуад оглы

Аспирант,
Финансовый университет при Правительстве Российской Федерации,
125167, Российская Федерация, Москва, просп. Ленинградский, 49/2;
e-mail: Mekhdizade@mail.ru

Аннотация

Согласно научной литературе, под «зеленым» финансированием понимается совокупность финансовых инструментов и услуг, направленных на снижение климатических и экологических рисков. Различают следующие виды «зеленых» финансовых инструментов: «зеленые» кредиты, «зеленые» облигации, индексное страхование, «зеленый» краудфандинг и «зеленые» фонды. В настоящее время рынок зеленого финансирования развивается стабильно высокими темпами. Однако в данной сфере наблюдаются существенные проблемы, которые могут помешать дальнейшему росту рынка зеленых облигаций.

Для цитирования в научных исследованиях

Мехдизаде А.Ф. Рынок зеленых облигаций // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2023. Том 13. № 10А. С. 638-642. DOI: 10.34670/AR.2023.90.18.082

Ключевые слова

Облигации, зеленое инвестирование, рынок зеленых облигаций, экологические проекты.

Введение

В сложившейся экологической обстановке угроза глобального климатического изменения – уже не далекая экологическая проблема, описанная в учебниках природоведения, а реальный фактор, воздействующий на жизнь человечества.

Интенсивное промышленное и технологическое развитие мира обостряет экологические проблемы и ставит под угрозу дальнейшее человеческое существование. За последние несколько лет темпы глобального потепления значительно ускорились, согласно последнему отчету ООН по климату. По новым прогнозам, средняя температура Земли возрастет на 1,5°C уже к 2030 году, что на целые десять лет раньше, чем предыдущие прогнозы. Кроме того, выявлено увеличение числа и серьезности чрезвычайных природных явлений, начиная от наводнений и до аномальной жары. Ученые связывают все это с выбросами парниковых газов, обусловленными деятельностью человека.

Регуляторы многих стран понимают, что дальнейшее экономическое развитие мира тесно связано со снижением выброса углекислого газа в атмосферу, а также качественным повышением уровня жизни населения без дополнительной нагрузки на окружающую среду. Все это обуславливается переходом на новую ступень экономического развития – зеленую экономику.

Наиболее глубоко внедренными и распространенными инструментами зеленого финансирования в России являются зеленые облигации, обеспечивающие финансирование экологических проектов.

Финансирование экологических проектов является важным инструментом для решения глобальных экологических проблем, таких как изменение климата, загрязнение окружающей среды, потеря биоразнообразия и другие. На сегодняшний день мы сталкиваемся с серьезными экологическими проблемами, которые могут негативно повлиять на жизнь людей и на будущее нашей планеты. Финансирование экологических проектов может помочь смягчить эти проблемы и создать более устойчивое будущее для всех нас.

Основная часть

В своих работах Б.Н. Порфирьев подчеркивает, что определения, относящиеся к вопросам экологии, часто разрабатываются независимо друг от друга и имеют различия в зависимости от того, какая сфера охватывается, насколько детализированы, насколько прозрачны и сколько заинтересованных сторон вовлечено [Порфирьев и др., 2018, 45]. Среди всех определений термина «зеленые финансы» можно выделить два основных подхода к формированию дефиниции: ограниченный и широкий. Следует согласиться с Б.Н. Порфирьевым, что целесообразно использовать как ограниченную, так и широкую трактовку зеленых финансов.

Важно отметить, что одним из базовых критериев оценки зеленых проектов выступает уровень выбросов парниковых газов, численные значения которого сопоставимы со значениями, утвержденными в таксономии ЕС.

Российские критерии проектов устойчивого развития охватывают большой спектр отраслей производства: энергетика; транспорт и промышленная техника; природные ландшафты, реки, водоемы и биоразнообразие; сельское хозяйство; управление отходами; строительство; водоснабжение и водоотведение.

Отличительным признаком российской таксономии проектов устойчивого развития является разделение проектов на зеленые и адаптационные.

Так, наличие адаптационных проектов в национальной таксономии РФ позволяет привлекать инвестиции не только в зеленые проекты, соответствующие международным стандартам, но и в проекты, направленные на декарбонизацию самых углеродоемких отраслей – металлургии, нефтегазохимии и ЖКХ.

Таким образом, в России на государственном уровне произошел рывок в законодательном регулировании рынка зеленых облигаций, что задает вектор развития рынка зеленого финансирования.

Облигация представляет собой долговой инструмент с фиксированным доходом, позволяющий эмитенту облигации привлекать денежные средства держателей облигаций в обмен на обязательство погасить этот долг за определенный период и по определенной процентной ставке.

Зеленые облигации во многом не отличаются от традиционных облигаций, за исключением направленности средств, привлеченных эмитентом. Эмитент зеленых облигаций обязуется направить привлеченный капитал от эмиссии зеленых облигаций на финансирование или рефинансирование зеленых, или, иначе, экологических проектов.

Правительство Российской Федерации в сентябре 2021 года выпустило постановление об утверждении критериев и требований к системе верификации зеленых проектов и инструментов зеленого финансирования. [Постановление Правительства РФ от 21.09.2021 № 1587, 2021]. Проект устойчивого развития может привлекать финансирование через использование зеленых облигаций. Эти облигации представляют собой финансовый инструмент, который обеспечивает устойчивое развитие и соответствует определенным условиям. Привлеченные денежные средства, полученные от этих облигаций, используются для финансирования или рефинансирования портфеля проектов устойчивого развития [Выпуски финансовых инструментов устойчивого развития, www]

Зеленые облигации обладают исключительно высоким рейтингом, что связано с масштабной государственной поддержкой. Хотя высокий рейтинг и гарантирует низкую степень риска, как правило, такие облигации имеют низкую доходность.

Определение проекта зеленым осуществляется на основании постановления РФ об утверждении критериев и требований к системе верификации зеленых проектов и инструментов зеленого финансирования.

Набор зеленых облигаций приобрел существенное расширение за последние годы и выделяет следующие виды облигаций: облигации прямой эмиссии с общим обязательством; проектные облигации; доходные облигации; облигации, обеспеченные обособленным пулом активов; облигации с покрытием.

Начиная с 2020 года Правительство России начало активное развитие законодательного регулирования зеленого финансирования, одним из шагов к которому было назначение ВЭБ.РФ методологическим центром зеленого финансирования [Тутеева, 2020, 274]

Уже в сентябре 2021 года в сотрудничестве с ВЭБ.РФ, Правительство РФ выпускает национальную таксономию проектов устойчивого развития, основанную на ведущих международных принципах и таксономиях зеленого финансирования.

Документ не только фиксирует на законодательном уровне определение зеленого и адаптационного проекта, но и описывает основные цели устойчивого (в том числе зеленого) развития, закрепляет перечень проектов, относящихся к зеленым и адаптивным, а также выдвигает требования к системе верификации проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития Российской Федерации.

К. Журавская выделяет следующие основные точки роста мирового рынка зеленых

облигаций [Журавлевская, 2022, 48]: формирование нормативно-правовой базы, определяющей условия использования зеленых инструментов; необходимость государственной поддержки на рынках со слабо развитым зеленым финансированием; расширение международного сотрудничества.

Заключение

Таким образом, можно сказать, что рынок зеленого финансирования развивается стабильно высокими темпами. Однако имеются существенные проблемы, которые могут помешать дальнейшему росту рынка зеленых облигаций.

Пандемия ускорила существенное увеличение мирового долга за последнее десятилетие. Рост уровня долга, повышение процентных ставок, стагнация доходов и недавнее замедление экономического роста привели к увеличению доли процентных платежей и без того низких государственных доходов. По мнению МВФ и Всемирного банка, около 55% стран с низким уровнем дохода подвержены высокому риску кризиса внешнего долга или уже терпят бедствие, включая Республику Конго, Эфиопию, Гренаду, Мозамбик и Зимбабве.

Библиография

1. Выпуски финансовых инструментов устойчивого развития. URL: <https://вэб.пф/ustojchivoe-razvitie/zeljonoefinansirovanie/vypuski-finansovykh-instrumentov>.
2. Журавлевская К. Рынок зеленых облигаций: глобальные тренды и особенности в европейских странах // Научные публикации. 2022. № 10/711. С. 47-56.
3. 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: постановление Правительства РФ от 21.09.2021 № 1587 // Собрание законодательства РФ. 2021. № 1587.
4. Порфирьев Б.Н. и др. Зеленая экономика и зеленые финансы. СПб.: Международный банковский институт имени Анатолия Собчака, 2018. 328 с.
5. Гутеева В.М. Рынок зеленых облигаций: зарубежный и российский опыт // Экономика: вчера, сегодня, завтра. 2020. Т. 10. № 2-1. С. 274-280.
6. Banga J. The green bond market: a potential source of climate finance for developing countries // Journal of Sustainable Finance & Investment. – 2019. – Т. 9. – №. 1. – С. 17-32.
7. Piñeiro-Chousa J. et al. The influence of investor sentiment on the green bond market // Technological Forecasting and Social Change. – 2021. – Т. 162. – С. 120351.
8. Nanayakkara M., Colombage S. Do investors in Green Bond market pay a premium? Global evidence // Applied Economics. – 2019. – Т. 51. – №. 40. – С. 4425-4437.
9. Cortellini G., Panetta I. C. Green bond: A systematic literature review for future research agendas // Journal of Risk and Financial Management. – 2021. – Т. 14. – №. 12. – С. 589.
10. Reboredo J. C., Ugolini A. Price connectedness between green bond and financial markets // Economic Modelling. – 2020. – Т. 88. – С. 25-38.

Green bond market

Ayaz F. Mekhdizade

Graduate student,
Financial University under the Government of the Russian Federation,
125167, 49/2 Leningradskii ave., Moscow, Russian Federation;
e-mail: Mekhdizade@mail.ru

Abstract

According to the scientific literature, green finance refers to a set of financial instruments and services aimed at reducing climate and environmental risks. The following types of “green” financial instruments are distinguished: “green” loans, “green” bonds, index insurance, “green” crowdfunding and “green” funds. Currently, the green finance market is developing at a steadily high pace. However, there are significant problems in this area that may hinder the further growth of the green bond market.

For citation

Mekhdizade A.F. (2023) Rynok zelenykh obligatsiy [Green bond market]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 13 (10A), pp. 638-642. DOI: 10.34670/AR.2023.90.18.082

Keywords

Bonds, green investing, green bond market, environmental projects.

References

1. Ob utverzhenii kriteriev proektov ustoychivogo (v tom chisle zelenogo) razvitiya v Rossiyskoy Federatsii i trebovaniy k sisteme verifikatsii proektov ustoychivogo (v tom chisle zelenogo) razvitiya v Rossiyskoy Federatsii: postanovlenie Pravitel'stva RF ot 21.09.2021 № 1587 [On approval of criteria for sustainable (including green) development projects in the Russian Federation and requirements for the verification system for sustainable (including green) development projects in the Russian Federation: Decree of the Government of the Russian Federation of September 21, 2021 No. 1587] (2021) *Sobranie zakonodatel'stva RF* [Collection of legislation of the Russian Federation], 1587.
2. Porfir'ev B.N. et al. (2018) *Zelenaya ekonomika i zelenye finansy* [Green economy and green finance]. Saint Petersburg: International Banking Institute named after Anatoly Sobchak.
3. Tuteeva V.M. (2020) Rynok zelenykh obligatsiy: zarubezhnyy i rossiyskiy opyt [Green bond market: foreign and Russian experience]. *Ekonomika: vchera, segodnya, zavtra* [Economics: Yesterday, Today and Tomorrow], 10 (2-1) pp. 274-280.
4. *Vypuski finansovykh instrumentov ustoychivogo razvitiya* [Issues of financial instruments for sustainable development]. Available at: <https://veb.rf/ustojchivoe-razvitie/zeljonoe-finansirovanie/vypuski-finansovykh-instrumentov> [Accessed 15/09/2023].
5. Zhuravlevskaya K. (2022) Rynok zelenykh obligatsiy: global'nye trendy i osobennosti v evropeyskikh stranakh [Green bond market: global trends and features in European countries]. *Nauchnye publikatsii* [Scientific publications], 10/711. pp. 47-56.
6. Banga, J. (2019). The green bond market: a potential source of climate finance for developing countries. *Journal of Sustainable Finance & Investment*, 9(1), 17-32.
7. Piñeiro-Chousa, J., López-Cabarcos, M. Á., Caby, J., & Šević, A. (2021). The influence of investor sentiment on the green bond market. *Technological Forecasting and Social Change*, 162, 120351.
8. Nanayakkara, M., & Colombage, S. (2019). Do investors in Green Bond market pay a premium? Global evidence. *Applied Economics*, 51(40), 4425-4437.
9. Cortellini, G., & Panetta, I. C. (2021). Green bond: A systematic literature review for future research agendas. *Journal of Risk and Financial Management*, 14(12), 589.
10. Reboredo, J. C., & Ugolini, A. (2020). Price connectedness between green bond and financial markets. *Economic Modelling*, 88, 25-38.