УДК 330.322.4ра

Макарова О.А.

Студентка группы 46ИС-23

Российская Федерация, Санкт-Петербург Международный банковский институт имени Анатолия Собчака

**Аннотация**

В 2023 году ESG-повестка в России оставалась актуальной, несмотря на давление геополитических рисков. В представленной работе первостепенной целью является анализ рынка устойчивого финансирования за 2023 г. и оценка тенденций и перспектив развития.

**Ключевые слова**: зелёные облигации, устойчивое развитие, экология, ESG-повестка.

**Зеленые облигации: главные итоги 2023 года и основные тенденции**

Повестка ESG в России продолжает быть актуальной. При этом фокус с международных рынков и бизнеса сдвинулся в сторону социально-экологических приоритетов, к которым у государства на текущий момент наблюдается больший интерес, который проявляется так же на уровне региональной и муниципальной власти. В связи с новыми приоритетами ESG-повестки в России 2022–2023 годах происходит развитие своего собственного подхода и направлений с учетом национальной специфики.

Целью работы является анализ рынка устойчивого финансирования в России за 2023 г. и оценка тенденций и перспектив развития.

При написании работы использовались следующие методы исследования: синтез, анализ, обобщение научных исследований и статей, визуализация данных, сравнение.

Самым распространенным инструментом ESG-финансирования являются «зеленые» облигации. «Зеленые облигации – это облигации, поступления от размещения которых направляются на финансирование или рефинансирование (полное или частичное) новых и/или существующих зеленых проектов и которые соответствуют одному или нескольким стандартам в области зеленого финансирования» [1].

ESG-финансирование, в частности «зеленые» облигации в России продолжают активно развиваться, в 2020 году начинается разработка методологии по зеленому финансированию в России, которая становится основой для начала работы Национальной системы зеленого финансирования. Так же в 2020 году Банком России разработан регуляторный механизм, регулирующие процедуру эмиссии ценных бумаг в соответствии с международными ESG-стандартами. В том же году свою работу начали рейтинговые агентства. Разработаны Национальный стандарт по «зеленому» финансированию и «зеленая» таксономия.

Следует отметить, что в 2022 года в России введены новые финансовые инструменты в области устойчивого развития, включая: адаптационные облигации, облигации, связанные с целями устойчивого развития и облигации климатического перехода [2].

Проанализируем объем выпуска облигаций в формате устойчивого развития за период с 2018-2023 года.

Подводя итоги 2022 года, можно отметить, 5 российских эмитентов за год осуществили 7 выпусков зеленых облигаций на сумму 106 млрд. руб. (рисунок 1), что меньше на 50 % по сравнению с 2021 годом. Объем выпуска в 2021 году составил 212 млрд. руб.

Рисунок 1 - Объем выпуска облигаций в формате устойчивого развития в период с 2018-2023 года, млрд руб.

Согласно прогнозным данным, представленным Аналитическим кредитным рейтинговым агентством (далее – АКРА), объем размещений ESG-облигаций в России в 2023 году составит 115 млрд. руб., что соответствует уровню 2022 года, но, если учитывать сегмент национальных проектов и адаптационных проектов Сектора устойчивого развития Московской биржи, то объем размещений за 2023 год превысит 160 млрд руб. С учетом этих данных объем размещения за 2023 год превысит в 2 раза уровень 2022 года; но все равно будет ниже на 24 % рекордного по размещению 2021 года.

Прогнозный суммарный выпуск зеленых облигаций за период 2018-2023 года составит 685 млрд. руб.

Что ожидает рынок устойчивого финансирования в 2024 году:

1. Прогноз АКРА: объем новых размещений ESG-облигаций в 2024 году не превысит 220 млрд руб [3]. Прогноз основан на том, что в ближайшем будущем маловероятно появление каких-либо льгот или регуляторных стимулов для эмитентов и инвесторов ESG-облигаций.
2. Во второй половине 2024 года можно ожидать появление новых видов ESG-облигаций, таких как облигаций, связанных с климатическим переходом и облигаций с учетом показателей устойчивого развития.
3. Автор предполагает, что выпуски облигаций в формате устойчивого развития в 2024 году вероятнее всего будут, но чаще всего будут они сравнительно небольшими, в условиях нестабильности на финансовом рынке эмитенты крайне осторожно относятся к публичным размещениям: согласно опросу, проведенному экспертами РА (рисунок 2), более 60% компаний и регионов не хотят брать ESG-заимствования. И только чуть больше 20 % компаний, и до 30 % регионов планируют использовать ESG-заимствования.

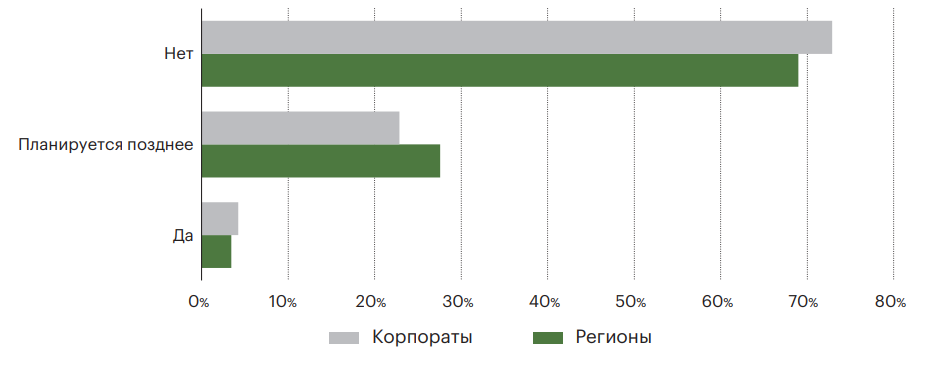


Рисунок 2 - Отношение корпораций и регионов к ESG-заимствованиям

1. Что касается видов финансовых инструментов, то вполне очевидно, что компании чаще всего производят заимствования ресурсов в «зеленых» инструментах и инструментах устойчивого развития, а регионы – в социальных инструментах и инструментах устойчивого развития. Такой выбор вполне объясним, поскольку у компаний есть конкретные проекты и желание финансировать комплекс мероприятий для достижения общих целей в рамках всего бизнеса, в то время как у регионов бюджетные расходы носят скорее социальный характер.
2. Можно предположить, что в 2024 году рост рынка ESG-финансирования будет происходить в основном только за счет компаний с госучастием и будет продолжаться до тех пор, пока господдержка для формирования рыночных сил и механизмов для создания greenium (разница между рыночной процентной ставкой и процентной ставкой зеленого продукта) не начнет работать.
3. Аналитики Сбера прогнозируют, что к 2030 году общий объем рынка зеленых и устойчивых облигаций достигнет уровня в 500 млрд руб [5].
4. Согласно оценке Сбера, российские банки увеличивают выдачу кредитов для устойчивого развития: при этом объем зеленых, адаптационных и ESG-кредитов составляет 2,4 трлн руб., а к 2026 году может достигнуть 3,4 трлн руб.

Исходя из тенденций развития рынка устойчивых финансов становится понятно, что основными заемщиками пока остаются компании с госучастие, что в краткосрочной перспективе не так и плохо; но в долгосрочной перспективе рынок зеленых финансов должен расти, за счет других драйверов. Так, например, одним из лучших способов поддержки банков могло бы стать уменьшение ставок по резервированию, но при условии, что банки смогли бы обеспечить адекватную оценку кредитного риска заемщика.

Важным для рынка зеленых финансов остается тот фактор, что государство поддерживает экологические инициативы тем самым, стимулируя интерес и рост зеленых инвестиций. Президент дал поручение Правительству и Центральному банку доработать таксономия РФ с учетом принципов ответственного ведения бизнеса, а также разработать меры поддержки инструментов ESG финансирования, так, например, обсуждается снижение нормы резервирования для устойчивых финансовых продуктов.

Стоит отметить, что Банк России играет важную роль в популяризации устойчивой повестки в стране, а не только является регулятором нового рынка. В настоящее время Банк России активно пытается вовлечь в тематику ESG не только банки, но и другие организации финансового рынка – фонды, страховые компании, управляющие компании. На ближайшем горизонте Банк России сфокусируется прежде всего на продолжении работы по развитию рынка устойчивого финансирования в части инструментов, инфраструктуры, внедрения вопросов устойчивого развития и учета ESG-факторов в корпоративное управление [5], данные направления работы Банка России в области устойчивого развития зафиксированы в «Основных направлениях развития финансового рынка Российской федерации на 2023 год и период 2024 и 2025 годов».

Российский рынок зеленого финансирования будет развиваться по сценарию, схожему с международным. Драйверами станут необходимость переоценки рисков отраслей, которые в большей степени подверженных рискам изменения климата, рост амбициозности целей по сокращению выбросов парниковых газов, ужесточение углеродного регулирования на международных товарных рынках, адаптация к изменению климата, целевое перераспределение капитала, политические решения. Эти факторы приведут к увеличению объема рынка «зеленого» финансирования.

Исходя из прогнозов по рынку устойчивого финансирования, а также учитывая экономическую ситуацию, драйверы роста для рынка и роль государства, в 2024 году можно ожидать следующее: на биржу придут лишь крупные компании с целью рефинансирования текущих обязательств. В связи с вышесказанным, значительного роста рынка зеленых облигаций в 2024 году ждать не стоит: он сохранится либо на уровне 2023 года, либо будет ниже. Если в 2024 году денежно-кредитная политика России будет ужесточаться или смягчение денежно-кредитной политики не произойдет, привлечение денежных средств по столь высокой для финансирования «зеленых» проектов ставке будет не выгодным. Поэтому в ближайший период эмитенты будут осторожны и не станут привлекать финансирование по столь высоким ставкам в связи с экономической ситуацией.

Значительный рост ожидается за счет зеленых банковских кредитов. Одним из ключевых драйверов здесь является Сбер, который утвердил новую стратегию и планирует увеличить объем своего портфеля к 2026 году.

В целом, с учетом всех вышеперечисленных факторов, в 2024 году рынок зеленого финансирования может вырасти менее чем на 30% по сравнению с 2023 годом. Заемщики будут осторожно подходить к привлечению заемных средств на фоне внешней неопределенности и отсутствия государственной поддержки в виде субсидирования процентных ставок.

В заключении хочется отметить, что рынок устойчивого финансирования в России сталкивается с рядом проблем, но при этом демонстрирует огромный потенциал, реализация которого несет в себе интересные возможности для государства, общества и бизнеса. Несмотря на вызовы последних лет российская экономика движется в направлении устойчивого развития, неотъемлемой частью которого становится экологическая и социальная устойчивость.

**Библиографический список**

1. Зеленые облигации: главные итоги 2022 года и тенденции 2023 / О. Макарова // Сборник материалов XXI Международной научно-практической конференции, 26 октября 2023 г. – СПб.: Изд-во «МБИ имени Анатолия Собчака», 2023. – С.148-153 – ISBN 978-5-4228-0139-8.
2. Ключников И. Устойчивые финансовые инструменты: современное состояние и перспективы развития / И. Ключников, М. Сигова, О. Ключников // Экономическая политика. — 2023. — Т. 18, № 4. — С. 78–107. — DOI 10.18288/1994-5124-2023-4-78-107. — EDN IQRDPU
3. Аналитическое кредитное рейтинговое агентство. Российский рынок ESG-облигаций: упал-отжался. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.acra-ratings.ru/research/2749/> (дата обращения: 02.03.2024).
4. [Будущее рынка устойчивого финансирования: шок прошел – вернулись к росту. [Электронный ресурс]. Режим доступа:](Будущее%20рынка%20устойчивого%20финансирования:%20шок%20прошел%20–%20вернулись%20к%20росту.%20URL:%20)  <https://raexpert.ru/researches/sus_dev/esg_2023/> (дата обращения 02.03.2024)
5. Устоявшие финансы. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.kommersant.ru/doc/6413233> (дата обращения 02.03.2024)
6. Основные направления развития финансового рынка Российской федерации на 2023 год и период 2024 и 2025 годов». [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://cbr.ru/Content/Document/File/143773/onfr_2023-2025.pdf> (дата обращения: 02.03.2024).
7. Ежегодный доклад «ESG, декарбонизация и зеленые финансы России 2022 [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://infragreen.ru/frontend/images/PDF/INFRAGREEN_Green_finance_ESG_Russia_2023.pdf> (дата обращения: 03.03.2024).
8. [ИНФРАГРИН включил два выпуска облигаций в Реестр зеленых и социальных облигаций](https://infragreen.ru/news/135774) [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://infragreen.ru/news/135774> (дата обращения: 03.03.2024)