УДК: 11.11.1

Макарова О.А.

Студентка группы 46ИС-23

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

**Аннотация**

В 2022 год прошел полный цикл перемен мнений в отношении ESG-повестки для РФ. В представленной работе первостепенной целью является подведение итогов 2022, и определение тенденций в 2023 на рынке зеленых облигаций в РФ.

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

**Зеленые облигации: главные итоги 2022 года и тенденции 2023.**

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]. Это рыночная маркировка облигационных выпусков, способствующая направлению финансовых потоков инвесторов на проекты, нацеленные на решение задач в области экологии [1]. ESG-облигации — займы на проекты, отвечающие принципам устойчивого развития ESG (англ. environmental, social, governance) [2]. Параметры ESG включают в себя три составляющих — вопросы защиты окружающей среды, социальной сферы и корпоративного управления [2]. На Мосбирже такие облигации относятся к сектору устойчивого развития и представляют собой проекты в нескольких сегментах: социальные облигации, зеленые облигации и облигации национальных и адаптационных проектов, то есть проектов, направленных на адаптацию экономики к изменениям.

В России ООО «Транспортная концессионная компания» в 2016 году выпустила первые зеленые облигации, направленные на развитие экологически чистого городского транспорта. Резкий рост интереса к зеленым финансовым инструментам пришелся на 2020–2021 годы. В 2021 году аббревиатура ESG не сходила с новостных повесток деловых российских форумов и постоянно звучала в выступлениях топ-менеджеров государственных и частных корпораций. А сектор ESG-облигаций пережил настоящий бум в 2021 году: на рынок вышли девять эмитентов и выпустили 10 выпусков, что в 12 раз больше, чем в 2020 году — более 170 млрд рублей (согласно данным Мосбиржи) [2]. После успеха ESG-повестки в 2021 году на рынке финансовых инструментов в сфере устойчивого развития наступило затишье. За полгода разместился только один зеленый выпуск облигаций. Это было связано с тем, что ESG-финансирование было обусловлено желанием российских компаний улучшить свой имидж в глазах западных инвесторов, но в 2022 году этот аргумент утратил свою актуальность. Сильный геополитический кризис вначале 2022 года кардинально изменил внутреннюю и внешнюю обстановку. Все прогнозы, которые были ранее сделаны на 2022 год, потеряли актуальность, и в России начались процессы переосмысления и перестройки ESG-повестки. 2022 год продемонстрировал стремительные перемены мнений в отношении к ESG от одной крайности к другой.

Рисунок 1 -Перемена мнений в отношении ESG-повестки в 2022 году

 Подводя итоги 2022 года, можно отметить, что первое полугодие 2022 года характеризовалось затишьем в секторе устойчивого развития, во втором полугодии начинается постепенное восстановление активности в данном секторе (в период 07.2022-12.2022 были осуществлены все размещения года). В 2022 году 5 российских эмитентов осуществили 7 выпусков зеленых облигаций на сумму 106,17 млрд. руб. (рисунок 2), что меньше в 2 раза по сравнению с 2021 годом. Объем выпуска в 2021 году для сравнения составил 211,89 млрд. руб. [3].

Рисунок 2 - Объем выпуска облигаций в формате устойчивого развития в период с 2018-2022 года, млрд руб.

Итого суммарный выпуск зеленых облигаций за период 2018-2022 года составил 524,7 млрд. руб.; за указанный период состоялось 40 выпусков облигаций.

Подведем итоги 2022 года в области правового обеспечения устойчивого развития: утверждены критерии климатических проектов, правила ведения реестра углеродных единиц, принят рад нормативных документов:

* Постановление Правительства РФ от 20 апреля 2022 г. N 707 «Об утверждении Правил представления и проверки отчетов о выбросах парниковых газов, формы отчета о выбросах парниковых газов, Правил создания и ведения реестра выбросов парниковых газов и о внесении изменений в некоторые акты Правительства Российской Федерации».
* Приказ Минэкономразвития России от 11 мая 2022 г. № 248 «Об утверждении критериев и порядка отнесения проектов, реализуемых юридическими лицами, индивидуальными предпринимателями или физическими лицами, к климатическим проектам, формы и порядка представления отчета о реализации климатического проекта».
* Приказ Минприроды России от 27.05.2022 N 371 «Об утверждении методик количественного определения объемов выбросов парниковых газов и поглощений парниковых газов».
* Банк России обозначил [основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на 2023 год и период 2024 и 2025 год](https://cbr.ru/content/document/file/143773/onfr_2023-2025.pdf)ы.

Банк России расширил спектр инструментов финансирования устойчивого развития и создал правовую базу для эмиссии новых видов (адаптационные облигации, облигации, связанные с достижением целей устойчивого развития, облигации климатического перехода).

Кризис 2022 года повлиял на темпы трансформации ESG в России и замедлил их. Однако, несмотря на геополитические и экономические вызовы, ESG-повестка в  России продолжает укрепляться, о чем свидетельствуют достигнутые соглашения, принятые законодательные акты, и развитие устойчивой практики: утверждены зеленый стандарты строительства многоквартирных жилых домов; в Госдуме одобрен закон о зеленых сертификатах в электроэнергетике; на Сахалине был запущен углеродный рынок в сентябре; Правительство РФ утвердило дорожную карту по развитию накопителей электроэнергии до 2030 года; Правительство РФ подготовило проект национальной системы мониторинга парниковых газов; более 250 компаний воспользовались ESG-продуктами Сбера; завершена разработка 10 отраслевых планов адаптации к изменениям климата; счетная палат сформулировала методические рекомендации для регионов по устойчивому развитию.

В целом 2022 год демонстрирует, что ESG-повестка продолжает развиваться в России, прежде всего благодаря воле участников и осознание того факта, что ESG – это не про формальное соблюдение требований иностранных кредиторов, а это про будущее – чистый воздух, воду, энергоэффективность жилых комплексов, правильное обращение с отходами, внимание к благополучию и здоровью населения. Позиция государства сыграла важную роль в достижении этих целей. Государство не отказалось от уже реализуемых проектов и не изменило своей риторики в отношении программы устойчивого развития.

Подведем первые итоги 2023 года в области устойчивого развития.

В первом полугодии 2023 года пять российских эмитентов осуществили пять выпусков облигаций в формате устойчивого развития суммарным объемом более 28 млрд руб. Всего за период 2018 - 2023 гг 24 эмитента осуществили 45 выпусков зеленых, социальных и адаптационных облигаций суммарным объемом 552,57 млрд руб. [4].

Тенденции ESG-повестки в 2023 году:

* РБК и НКР начали применять второй ESG-индекс российских компаний. Методика оценки компаний–участников была скорректирована в 2023 г с учетом результатов прошлого года. Так, финансовые организации были вынесены в отдельный раздел оценки, чтобы лучше учесть специфику их деятельности в области ESG. Экологическая составляющая нового индекса фокусируется на показателях выбросов вредных веществ, восстановлении природных ресурсов и инвестициях в природоохранные технологии. Социальная составляющая оценивает соблюдение трудовых стандартов и прав работников, меры социальной защиты сотрудников, трудоустройство молодых специалистов и инвестиции в социальные проекты. Управленческая составляющая оценивает документы в сфере устойчивого развития компании, положения о предотвращении конфликта интересов и антикоррупционную практику.
* Москва выпустила зеленые облигации для граждан, которые теперь можно приобрести на платформе «Финуслуги» Московской биржи. Эти облигации представляют собой особый вид ценных бумаг, которые могут быть приобретены только физическими лицами. Сумма выпуска облигаций невелика по сравнению с бюджетом города, который ежегодно расходует несоизмеримо большие средства на финансирование различных экологических проектов. Цель выпуска – повышение финансовой грамотности горожан.
* Сбербанк запустил ряд экологических акций, таких как «Зеленая весна» и «Чистые игры», направленных на поддержку мероприятий по посадке деревьев. Благодаря этим инициативам Сбербанк остается лидером зеленой повестки с точки зрения наращивания зеленого кредитного портфеля и широкого внедрения зеленых и энергоэффективных технологий.
* В 2023 году в России заключена крупнейшая сделка с сертификатами зеленой электроэнергии, согласно которой ГК «Дело» погасила 30 млн сертификатов. Сертификаты подтверждают производство электроэнергии на Красноярской ГЭС. Эти сертификаты позволят компенсировать выбросы парниковых газов в размере более 10 тыс. т эквивалента CO2. Выпуск зеленых сертификатов имеет смысл только при наличии покупателя, который преследует не только благотворительные цели, но также сможет извлечь выгоду из снижения углеродного следа. Возможности монетизации сокращений выбросов ограничены, поскольку зарубежные финансовые рынки недоступны для российских компаний. Поэтому необходим внутренний рынок зеленых сертификатов, по средствам которого государство будет создавать соответствующие стимулы для компаний, стремящихся минимизировать свое негативное воздействие на окружающую среду.
* Наблюдательный совет Московской биржи утвердил первую экологическую политику компании, которая включает две цели: содействие переходу к низкоуглеродной экономике и минимизация собственного негативного воздействия биржи на окружающую среду. Для достижения первой цели Московской бирже недостаточно создать биржевую инфраструктуру в области устойчивого развития. Для достижения этой цели необходимо обеспечить экономические стимулы для реализации проектов по декарбонизации, что требует соответствующих государственных инициатив (льготы, специальное налогообложение), которые придадут экономический смысл участию российских компаний в таких проектах.
* Опубликовано руководство по предоставлению информированию о «зеленых» финансовых продуктах. Банк России выпустил рекомендации по предоставлению финансовыми организациями информации своим клиентам о финансовых продуктах устойчивого развития. В то же время отечественный рынок финансовых продуктов устойчивого развития пока находится в стадии становления и не может предложить инвесторам достаточного количества облигаций или других продуктов. Развитию рынка способствовал бы и ряд других мер, таких как стимулирование кредитных организаций и снижение ставок предоставления по финансовым инструментам устойчивого развития.
* Эксперты ДОМ.РФ прогнозируют, что меры по продвижению экодомов позволят увеличить их долю в России до 20%, что в последствие принесет выгоду для всех участников рынка: государство получает выгоду от снижения выбросов, застройщики — рост цены реализации и выручки, жители — экологичное жилье и пониженные расходы на эксплуатацию. Однако если для застройщиков процесс монетизации прост и очевиден: продажа экодомов по более высоким ценам за счет их премиальности и как следствие рост прибыли, то государству и гражданам монетизировать выгоду будет сложнее.

Первые итоги 2023 г подтверждают, что Россия продолжает быть частью глобальной климатической повестки и предпринимает успешные шаги для реализации Стратегии низкоуглеродного развития России до 2050 года. ESG-трансформация в России имеет большой потенциал развития, но требует совместных усилий всех заинтересованных сторон - государства, бизнеса, инфраструктуры, инвесторов и общества. Только при наличии единого базового подхода и стандартов, высокого уровня информированности и заинтересованности, а также достаточных стимулов и поддержки можно добиться реальных результатов - достижение целей устойчивого развития.

**Библиографический список**

1. Процесс подготовки эмиссии облигаций: Сайт Московской биржи. URL: <https://bondguide.moex.com/articles/bond-preparation-process/42> (дата обращения 15.10.2023)
2. «ESG было пасом западным инвесторам»: есть ли будущее у зеленых облигаций: электрон. журнал. 2022. URL: <https://www.forbes.ru/investicii/471607-esg-bylo-pasom-zapadnym-investoram-est-li-budusee-u-zelenyh-obligacij>(дата обращения 15.10.2023)
3. 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: 15.10.2023).
4. [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: 15.10.2023)