

О ПРИВЛЕЧЕНИИ ЗЕЛЕННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ для внедрения инновационных материалов

С 2015 года в мировой экономической повестке одной из ключевых тем стало устойчивое развитие. В сентябре 2019 года Российская Федерация ратифицировала Парижское соглашение, реализация его положений Россией предполагает адаптацию имеющихся подходов ведения бизнеса. Мобилизация ресурсов для адаптации и смягчения последствий климатических изменений и борьбы за сохранение окружающей среды требует разработки новых стратегий как на государственном, так и на корпоративном уровне, запуска новых инструментов, формирования новых рынков.

Ю. В. Зворыкина, профессор МГИМО, д.э.н., АНО Институт исследования и экспертизы Внешэкономбанка



Одним из инструментов реализации целей перехода на экологокомфортную экономику на всех уровнях являются долговые финансовые инструменты, получившие название «зеленые облигации». Таким образом, международная повестка дня актуализирует вопрос о модернизации строительных технологий и материалов и, соответственно, формирует дополнительный спрос на финансовые ресурсы. Облигации по оценкам экспертов станут основным финансовым источником таких проектов.

В Российской Федерации для обеспечения устойчивого развития по поручению Президента Российской Федерации В. В. Путина в соответствии с 204-м Указом реализуются национальные проекты, которые в полной мере отражают основные цели устойчивого развития ООН.

Национальный проект Безопасные и качественные автомобильные дороги (БКАД) в качестве показателей предполагает реализацию проектов на принципах контрактов жизненного цикла (КЖЦ), к 2024 году контрактов такого типа в БКАД должно быть не менее 80%. КЖЦ благодаря концентрации всех стадий реализации проекта в одном контракте предполагает для частного партнера возможности внедрения новых материалов и технологий строительства. Одним

из самых перспективных элементов в части внедрения новых материалов дорожного строительства представляется использование в качестве строительных материалов отходов техногенных месторождений, накопленных в России в больших объемах. Зарубежный опыт использования техногенных отходов в дорожном строительстве продемонстрировал не только снижение стоимости строительства и эксплуатации объектов за счет улучшения параметров конструкции, но и оказание позитивного воздействия на состояние окружающей среды. Такой подход полностью отвечает целям Национального проекта «Экология». Большой ресурс таких материалов как фосфогипсы и золошлаки присутствует практически во всех регионах России, где реализуется Национальный проект «БКАД». Использование в строительстве инновационных материалов (например, графена) и техногенных отходов не только снижает стоимость строительства на 10% при улучшении параметров конструкции объекта, но и открывает возможности привлечения для проектов БКАД «зеленого финансирования», динамично формирующегося финансового источника в мире. Анализ зарубежного опыта и оценка внутренней ресурсной базы позволяют сделать вывод о том, что одним из действенных инструментов реализации национального

проекта «Безопасные и качественные автомобильные дороги» для внедрения контрактов жизненного цикла и использования новых экологически комфортных материалов может стать выпуск специальных инструментов публичного долга — «зеленых облигаций». Указанный инструмент широко используется в различных странах мира (в частности, в КНР, Европейском союзе, Индии и многих других). Объем эмиссии «зеленых облигаций» в мире в 2018 г. превысил 150 млрд долл. США. Их покупателем выступают финансовые организации (банки, специализированные фонды, суверенные фонды), в мандате которых «зеленое» направление определено в качестве стратегического приоритета.

Инициированные в прошлом десятилетии несколькими международными финансовыми организациями (Международный инвестиционный банк, Мировой банк, Европейский банк реконструкции и развития), в настоящее время зеленые облигации стали выпускать правительства всех уровней, а затем и корпорации. По оценкам экспертных организаций, объем рынка зеленых облигаций (в строгом определении) в 400 млрд долл. США (долг по номиналу находящихся в обращении зеленых облигаций), при общем долге ценных бумаг, связанных с климатическими проектами, в 1450 млрд долл. США¹. Это небольшой

1. GREEN BONDS THE STATE OF THE MARKET 2018 CBI https://www.climatebonds.net/files/reports/cbi_gbm_final_032019_web.pdf. По данным Environmental Finance Bond Database в середине 2019 г. объем находящихся в обращении зеленых облигаций составлял 657,9 млрд долл. <https://www.bonddata.org/> Дата обращения: 29.07.2019

объем в сравнении с глобальным долговым рынком, превышающим 100 трлн долларов США. Но важна общая заинтересованность крупнейших инвесторов в мире в финансировании проектов, связанных с устойчивым развитием (достижением целей устойчивого развития ООН).

Так, в настоящее время документ под названием Принципы ответственного инвестирования Principles for Responsible Investment (PRI)² подписали примерно 1500 финансовых институтов, под управлением которых находится около 90 трлн долл. США активов³. Зеленые облигации представляют для них привлекательный инструмент.

Экологическая повестка становится приоритетной для всех уровней диалога государства, бизнеса и общественности в России. Анализ текущего положения дел в этой сфере показывает, что в России сложились необходимые предпосылки для формирования и развития системы зеленого финансирования, а также ее интеграции в глобальную систему зеленого финансирования безотносительно реализуемой недружественными странами политики экономических санкций. Важно, что современные подходы к зеленому финансированию допускают использование мер государственного стимулирования выпуска «зеленых» облигаций⁴. В России созданы все предпосылки для формирования таких механизмов поддержки.

В выпущенном в ноябре 2018 г. Руководстве для развивающихся рынков зеленых облигаций⁵ Международная финансовая корпорация (IFC), Инициатива по климатическим облигациям (Climate Bond Initiative) и Ассоциация банков в целях устойчивого развития (Sustainable Banking Network) отмечают, что при формировании систем зеленого финансирования странами должны быть максимально учтены местные условия.

В соответствии с международными Принципами зеленых облигаций, эмитент обязан раскрыть информацию о процедуре, которой он придерживается при принятии решения относительно целевого характера конкретного проекта, финансируемого за счет средств, полученных от эмиссии «зеленых» облигаций. Для проектов КЖЦ, например, в Проспекте эмиссии зеленых бумаг

стандарты, сделанные под чужеродные приоритеты, не слишком разумно в непростой внешнеполитической ситуации, хотя это самый простой путь.

Методический центр зеленого финансирования в России может быть создан в периметре национального института развития ВЭБ.РФ. В его функции будет входить методологическое обеспечение формирова-

МИРОВАЯ СИСТЕМА ЗЕЛЕНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ НАХОДИТСЯ В СТАДИИ ФОРМИРОВАНИЯ. У РАЗНЫХ СТРАН РАЗНЫЕ ПРИОРИТЕТЫ, ВСЕ «СТРОИТЬСЯ» ПОД ПРИОРИТЕТЫ ЕС НЕ ХОТЯТ И НЕ БУДУТ. В РОССИИ ТОЖЕ СЛЕДУЕТ ИСХОДИТЬ ИЗ СВОИХ ПРИОРИТЕТОВ

обязательно должно быть обозначено, что они выпущены в целях финансирования проектов, направленных на достижение целей, зафиксированных в национальном проекте «Экология». Для проектов новых материалов и технологий строительства БКАД к таким целям могут быть отнесены:

- ♦ Ликвидация наиболее опасных объектов накопленного экологического вреда окружающей среде;
- ♦ Снижение объема выбросов и уровня загрязнения атмосферного воздуха в городах.

Стоит отметить, что до сих пор Россия не сформировала своих собственных правил в указанной сфере, требуется создание национального методического центра зеленого финансирования. Мировая система зеленого финансирования находится в стадии формирования. У разных стран разные приоритеты, все «строиться» под приоритеты ЕС не хотят и не будут. В России тоже следует исходить из своих приоритетов, что поможет нам участвовать в формировании международной системы. Взять и принять чужие

и развития системы зеленого финансирования и институциональной структуры зеленого финансового рынка в России, создание условий и инструментов для привлечения средств для реализации национальных приоритетов в сфере экологии, предотвращения изменений климата и адаптации к климатическим изменениям, взаимодействие с международными организациями и инициативами, национальными финансовыми институтами, институтами развития в сфере зеленых финансов.

Реализуется национальный проект «Экология», на Московской бирже создается специальный сегмент зеленых облигаций⁶. В 2019 году Государственная дума Российской Федерации создала рабочую группу по законодательному обеспечению условий формирования системы стандартизации и верификации «зеленых» облигаций. Планируется создание национального центра зеленого финансирования. Таким образом, формируется инфраструктура зеленых финансов в России, открывающая возможности эффективного внедрения новых материалов строительства и реализации проектов БКАД на принципах КЖЦ. ■

2. 6 принципов, разработанных под эгидой ООН, касающихся вопросов, связанных с охраной окружающей среды, социальных отношений и корпоративного управления environmental, social, and corporate governance (ESG)

3. PRI Annual Report 2018 https://d8g8t13e9vf2o.cloudfront.net/Uploads/g/f/c/priannualreport_605237.pdf

4. При классическом подходе, на котором формировался рынок зеленых облигаций, зеленые облигации рассматриваются как обычные корпоративные облигации, средства от эмиссии которых используются на строго определенные цели и требуют специальной отчетности.

5. https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/topics_ext_content/ifc_external_corporate_site/sustainability-at-ifc/company-resources/sustainable-finance/SBN_GreenBond

6. О создании на Московской Бирже сектора облигаций устойчивого развития <http://nko.economy.gov.ru/Files/NewsDocuments/b29b2dc4-a47e-4951-a2d1-1f9a6403faa0.pdf>. Запуск ожидается в начале августа 2019 г. По состоянию на середину июля 2019 г. Правила листинга находятся на регистрации в Банке России.