

лением компаний, принявших PRI, выросли с \$6 трлн до \$86 трлн, а в 2020 году эта цифра превысила \$100 трлн.

Еще одним инструментом устойчивого развития стали ESG bonds, нескольких видов ценных бумаг, основные из которых — зеленые облигации. С их помощью можно привлечь финансирование в экологические проекты. При этом в мировой практике дисконт по таким ценным бумагам варьируется от 0,01% до 5%. На фоне этого объем выпусков зеленых облигаций в мире с 2015 года увеличился более чем в пять раз, а в 2019 году увеличился на \$90 млрд, до \$260 млрд, что является наибольшим абсолютным приростом за время существования облигаций. Наибольшее количество зеленых выпусков приходится на электроэнергетический и строительный секторы — по 30%, около 20% — на транспортный, отмечают эксперты Центра экономического прогнозирования Газпромбанка.

### На шаг позади

На российском рынке финансовые ESG-инструменты только начинают развиваться. В Сектор устойчивого развития Московской биржи, созданный в 2019 году, входят выпуски общим объемом 12 млрд руб. Также зелеными были признаны размещенные ранее на Московской бирже облигации «Ресурсосбережение ХМАО» на 1,1 млрд руб. Помимо этого в мае 2019 года и марте 2020 года РЖД разместила аналогичные бумаги на Ирландской бирже и Швейцарской бирже на €500 млн и 250 млн швейцарских франков соответственно.

Эти и другие компании готовы активно развивать сегмент ESG-финансирования.

В свою очередь РЖД в середине июля направила в правительство пакет мер по стимулированию рынка ответственного инвестирования. Там предложили упростить действующие механизмы субсидирования, ввести налоговые льготы для эмитентов и инвесторов в части процентного дохода по ESG-облигациям, принять пониженный коэффициент нагрузки на капитал банков при финансировании инструментов ответственного инвестирования и др.

Но пока выгоды от размещения ESG-облигаций в России нет из-за отсутствия премии к ним. В феврале

2020 года Минпромторг предложил субсидировать облигации под экологические проекты. Обсуждается возможность компенсации государством купонных выплат по зеленым кредитам и облигациям на 27 млрд руб. на 2019–2024 годы (это около 15–20% ежегодного объема выплат по купонам выпущенных корпоративных облигаций в России). К примеру, при купонной ставке по корпоративным облигациям 8% субсидирование может покрыть до 2% объема купонных выплат корпорациями в год, что на фоне мировой практики выглядит неплохо. С учетом такой инициативы потенциальный объем рынка зеленых облигаций в РФ оценивается в 60–80 млрд руб. в год с учетом, что сейчас российские компании вкладывают в экологические проекты около 3,8 трлн руб. в год (30% всех инвестиций).

По мнению первого вице-президента Газпромбанка Дениса Шулакова, у России большие перспективы в сфере устойчивого развития. «Россия в силу своего уникального географического положения, размеров и природных богатств несет особую миссию для всего мира: если ее природе и экологии станет плохо, то плохо будет всем. В контексте ESG это наше преимущество», — отмечал он.

При этом, по мнению первого зампреда Банка России Сергея Швецова, развитие политики ответственного инвестирования в России должно проходить в государственно-частном партнерстве с учетом международных практик и российских реалий. По его мнению, для компаний развитие ESG и, в частности, выпуск зеленых облигаций выгодны из-за субси-



GETTY IMAGES

дий от государства, а для инвестора — потому что он покупает инструмент по рыночной доходности, без премии эмитенту. Господин Швецов считает, что РФ должна не просто копировать международные принципы в этой сфере, а создавать механизмы и правила экологического зеленого финансирования, которые будут соответствовать их духу, но вместе с тем будут более эффективными.

В целом российское регулирование уже готово к внедрению практик ответственного финансирования, которое повлечет за собой широкий всплеск инвесторской активности. По оценкам экспертов Центра экономического прогнозирования Газпромбанка, наибольший спрос на привлечение средств под экологические проекты проявляет транспортный сектор: 600–800 млрд руб.

ОЦЕНКА ПОТЕНЦИАЛЬНОГО ОБЪЕМА ЗЕЛЕНых ПРОЕКТОВ В РОССИЙСКОЙ ЭКОНОМИКЕ В 2020 ГОДУ (МЛРД РУБ.)

