

*Терлоев Малик Зияудинович, студент 2-го курса магистратуры*

*Финансовый университет при Правительстве РФ*

*Департамент банковского дела и финансовых рынков, Финансовый факультет*

## **АНАЛИЗ МИРОВОГО РЫНКА «ЗЕЛЕННЫХ» ОБЛИГАЦИЙ**

**Аннотация:** В статье проведен анализ динамики и структуры мирового рынка «зеленых» облигаций, который в настоящее время переживает стремительный рост. Показано, что в этот рынок вовлекается все больше стран и отраслей. Главными мировыми эмитентами «зеленых» облигаций являются США, Франция, Германия и Скандинавские страны. В разрезе отраслей преимущественно «зеленое» инвестирование осуществляют энергетические, транспортные и строительные компании.

**Ключевые слова:** «зеленые» облигации, «зеленое» инвестирование, устойчивое развитие, экология, мировой рынок.

**Abstract:** The article analyzes the dynamics and structure of the global green bond market, which is currently experiencing rapid growth. It is shown that more and more countries and industries are involved in this market. The main global issuers of "green" bonds are the United States, France, Germany and the Scandinavian countries. In the context of industries, mainly "green" investment is carried out by energy, transport and construction companies.

**Keywords:** "green" bonds, "green" investment, sustainable development, ecology, world market.

Один из глобальных трендов в средне- и долгосрочной перспективе заключается в развитии устойчивой экономики. При чем это касается не только экологии, сельского хозяйства или промышленности, но рынка ценных бумаг.

Биржевая торговля, основанная на принципах устойчивости, заключается не только в получении прибыли, но и в обеспечении экологичности, общественной и управленческой ответственности. В связи с этим, в настоящее время на бирже ценных бумаг выпускаются облигации, предназначенные для финансирования проектов в сфере охраны окружающей среды, экологии [1]. Выпуск таких ценных бумаг должен соответствовать Green Bond Principles – основным принципам «зеленых» облигаций. Во-первых, использование средств, полученных от размещения облигаций должно быть направлено на проекты в области возобновляемых источников энергии, энергоэффективности, предотвращения загрязнения и контроля за выбросами вредных веществ, сохранения земного и водного биоразнообразия, экологически чистого транспорта и т.д. Во-вторых, инвесторы должны четко понимать на какие цели будут использованы полученные эмитентом средства, т.е. обеспечение высокого уровня прозрачности. В-третьих, поступления от размещения «зеленых» облигаций должны учитываться на отдельном счете либо быть сформированными в отдельный портфель. И в-четвертых, при предоставлении отчетности должны быть указаны качественные или количественные эффекты реализации экологического проекта [2].

Преимущества размещения «зеленых» облигаций заключаются в возможности привлечения средств по сниженной ставке и получении положительного репутационного имиджа [3].

Пионером «зеленых» облигаций является Европейский инвестиционный банк, который в 2007 г. выпустил «Climate Awareness Bonds», цель которых заключалась в финансировании проектов в сфере альтернативных источников энергии и повышении энергоэффективности.

В 2019 г. мировой рынок «зеленых» облигаций составил более \$250 млрд, что в 5 раз выше аналогичного показателя 2015 г. (рис. 1) [4].

Драйвером развития мирового рынка «зеленых» облигаций являются европейские эмитенты. Они занимают 45% рынка. Как известно в странах Евросоюза активное внимание уделяется вопросам экологии. Наибольшее

развитие «зеленое» инвестирование получило во Франции и Скандинавских странах. Отличительная черта французского рынка заключается в высокой степени прозрачности и большими объемами инвестиций. В Скандинавских странах, наоборот, осуществляются небольшие эмиссии «зеленых» облигаций существенным числом таких эмитентов [5]. Также значительная доля мирового рынка «зеленых» облигаций принадлежит азиатским странам – около 25%.

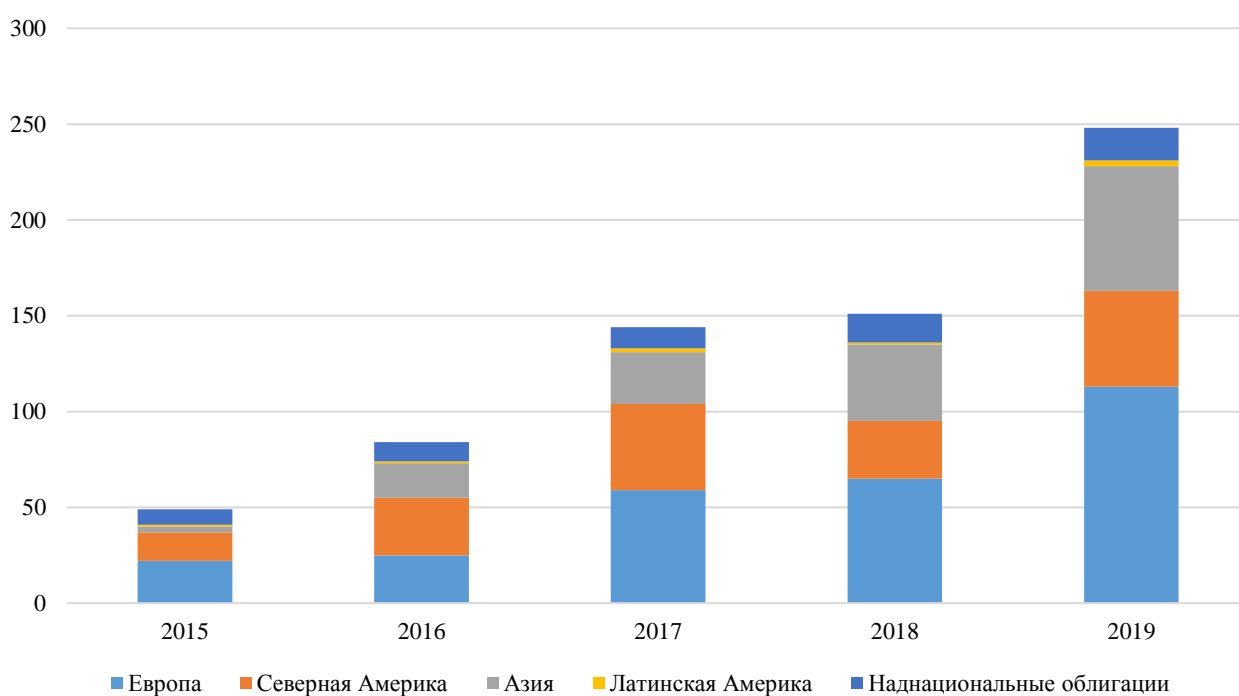


Рисунок 1 – Динамика и структура мирового рынка «зеленых» облигаций

Лидером мирового рынка «зеленых» облигаций являются США, где их эмиссией занимаются такие компании как Apple, Tesla, Verizon.

В последние годы «зеленые» облигации стали выпускать в таких странах как Китай, Россия, Эквадор, Саудовская Аравия, Греция и т.д.

В общей сумме за время выпуска первой «зеленой» облигации и до 2019 г. эмиссия составила \$771 млрд.

Если смотреть отраслевую структуру таких облигаций, то наибольший удельный вес принадлежит проектам в области энергетики – 32%, строительства – 30% и транспорта – 20% (рис. 2) [3, 4].

Наименьшая доля рынка «зеленых» облигаций принадлежит отраслям утилизации отходов, земельным и водным ресурсам, в части сохранения биоразнообразия.

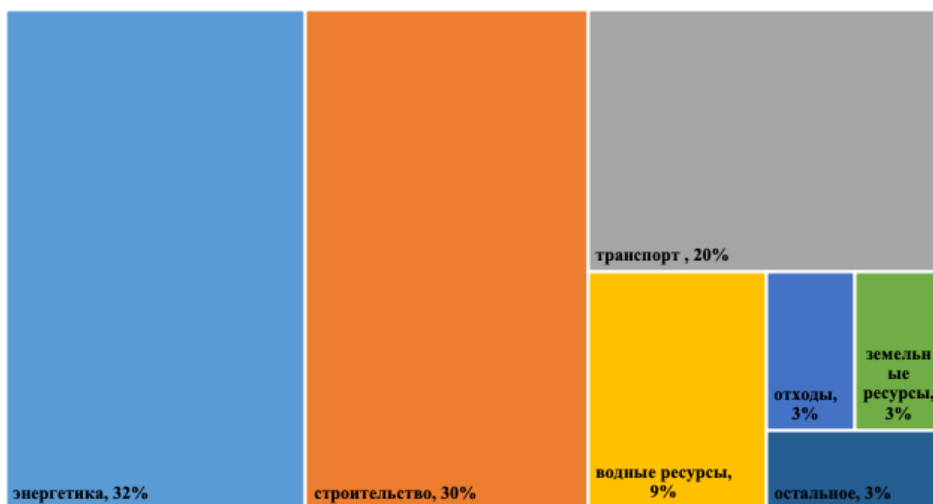


Рисунок 2 – Структура мирового рынка «зеленых» облигаций по отраслям

Таким образом, видим активное развитие мирового рынка «зеленых» облигаций, в который вовлекается все большее и большее количество участников. Особую актуальность этот рынок получил сейчас, в «постковидное» время, когда устойчивое развитие стало одним из способов восстановления экономики различных стран. По прогнозам, емкость рынка «зеленых» облигаций до 2035 г. вырастет до \$5-6 трлн, с одновременным увеличением его географического и отраслевого охвата. Постепенно главными эмитентами рынка будут не банки и инвестиционные компании, а транспортные, промышленные, в том числе агропромышленные, энергетические компании и девелоперы.

### **Библиографический список:**

1. Боркова Е.А. Политика устойчивого развития и управление «зеленым» ростом // Известия Санкт-Петербургского государственного экономического университета. – 2020. – № 3. – С. 16-18.

2. Галактионов И. Зеленые облигации. Инвестиции в экологию // БКС Экспресс. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://bcs-express.ru/novosti-i-analitika/zelenye-obligatsii-investitsii-v-ekologiiu> (дата обращения 27.04.2021).

3. Зеленое финансирование // Deloitte. [Электронный ресурс]. Режим доступа: [https://amr.ru/upload/iblock/c67/c675c7e3c2e487faa7365e9cba83be21.pdf#:~:text=Принципы%20зеленых%20облигаций%20\(Green%20Bond,прозрачности%2C%20раскрытия%20информации%20и%20отчетности](https://amr.ru/upload/iblock/c67/c675c7e3c2e487faa7365e9cba83be21.pdf#:~:text=Принципы%20зеленых%20облигаций%20(Green%20Bond,прозрачности%2C%20раскрытия%20информации%20и%20отчетности) (дата обращения 26.04.2021).

4. Тугеева В.М. Рынок «зеленых» облигаций: зарубежный и российский опыт // Экономика: вчера, сегодня, завтра. – 2020. – Т. 10. – № 2А. – С. 274-280.

5. Европейский рынок «зелёных» облигаций (2018) // Росконгресс. [Электронный ресурс]. Режим доступа: [https://roscongress.org/materials/evropeyskiy-rynok-zelyenykh-obligatsiy-2018/#:~:text=Крупнейшим%20рынком%20«зелёных»%20облигаций%20в,и%20Швеции%20\(10%2C9%20млрд%20евро\)](https://roscongress.org/materials/evropeyskiy-rynok-zelyenykh-obligatsiy-2018/#:~:text=Крупнейшим%20рынком%20«зелёных»%20облигаций%20в,и%20Швеции%20(10%2C9%20млрд%20евро)) (дата обращения 26.04.2021).