

Всероссийское СМИ

«Академия педагогических идей «НОВАЦИЯ»

Свидетельство о регистрации Эл №ФС 77-62011 от 05.06.2015 г.

(выдано Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций)

Сайт: akademnova.ru

e-mail: akademnova@mail.ru

Борисова Л.Д., Сербулова Н.М., Городнянская А.С. Эколого-ориентированные финансовые инструменты // Материалы по итогам I-ой Всероссийской научно-практической конференции «Современная наука в XXI веке: актуальные вопросы, достижения и инновации», 20 – 30 ноября 2018 г. – 0,2 п. л. – URL: http://akademnova.ru/publications_on_the_results_of_the_conferences

СЕКЦИЯ: ЭКОНОМИЧЕСКИЕ НАУКИ

УДК 336.76

Л.В. Борисова

д.т.н., профессор кафедры «Менеджмент и бизнес-технологии»

Н.М. Сербулова

к.т.н., доцент кафедры «Менеджмент и бизнес-технологии»

А.С. Городнянская

ассистент кафедры «Менеджмент и бизнес-технологии»

ФГБОУ ВО «Донской государственный технический университет»

г. Ростов-на-Дону, Ростовская область

Российская Федерация

Эколого-ориентированные финансовые инструменты

В начале XXI века сформировалась мировая тенденция перехода к устойчивому развитию. Большинство правительств согласны с тем, что изменение климата представляет собой определенную угрозу для окружающей среды и требует прямых скоординированных ответных мер для предотвращения экономического хаоса. Это понимание зафиксировалось на Парижской климатической конференции 2015 года. 195 стран приняли глобальный план действий, направленный на сокращение выбросов углерода

а так же, на ограничение глобального потепления до повышения температуры в 2,5 градуса по Цельсию [1].

В основе этой политики лежит стремление к переходу мировой экономики от ее нынешней зависимости от ископаемого топлива, которое генерирует высокие выбросы углекислого газа, к использованию возобновляемых источников энергии, тем самым снижая выбросы углерода. Для этого правительствам необходимо поощрять инвестиции в технологии и инфраструктуру, которые разрабатывают и используют возобновляемые источники энергии [2].

К сожалению, размер требуемых инвестиций зависит от финансовых возможностей государства. Согласно прогнозу доклада Организации экономического сотрудничества и развития (OECD) в 2017 году глобальная экономика потребует инвестиций в размере \$94,5 триллиона за 15-ти летний период с 2016 года по 2030 год (по \$6,3 триллиона в год) для разработки и внедрения чистой глобальной экономической инфраструктуры, необходимой для долгосрочных экологических изменений и устойчивого роста.

Чтобы привлечь необходимый капитал, правительствам необходимо реализовать экономическую и энергетическую политику, которая позиционирует климатические инвестиции как прибыльный вариант для институциональных инвесторов. Такая политика, как правило, направленная на снижение риска и увеличение потенциального дохода, может включать налоговые стимулы для эмитентов и инвесторов, регулирование ценообразования на углерод.

Все выше сказанное явилось предпосылкой возникновения «зеленой» пандемии на мировых финансовых рынках: западные инвесторы начинают понимать, что экологические и социальные аспекты жизни являются

Всероссийское СМИ

«Академия педагогических идей «НОВАЦИЯ»

Свидетельство о регистрации ЭЛ №ФС 77-62011 от 05.06.2015 г.

(выдано Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций)

Сайт: akademnova.ru

e-mail: akademnova@mail.ru

существенными факторами для финансовых результатов. Поэтому многие институциональные инвесторы запрашивают эмитентов продемонстрировать, как те принимают во внимание экологические и социальные аспекты при проведении инвестиционных программ.

Можно проследить скорость роста рынка "зеленых" облигаций: десять лет назад его общий объем составлял всего несколько сотен миллионов долларов в год. В 2012 году было продано 3 млрд. долларов таких облигаций. В первом полугодии 2014 года эта сумма составила около 20 миллиардов долларов, почти в два раза больше, чем в 2013 году. По данным шведского банка SEB, выпуск в 2016 году достиг \$97 млрд. В 2018 году, по данным банка, это число может превысить \$ 125 млрд. [3]. Эмитентами зеленых облигаций теперь могут быть как банки и компании, так и государства. Спрос на такие облигации создают различные инвесторы, такие как управляющие активами и страховщики. Некоторые создают специальные фонды, чтобы инвестировать в них.

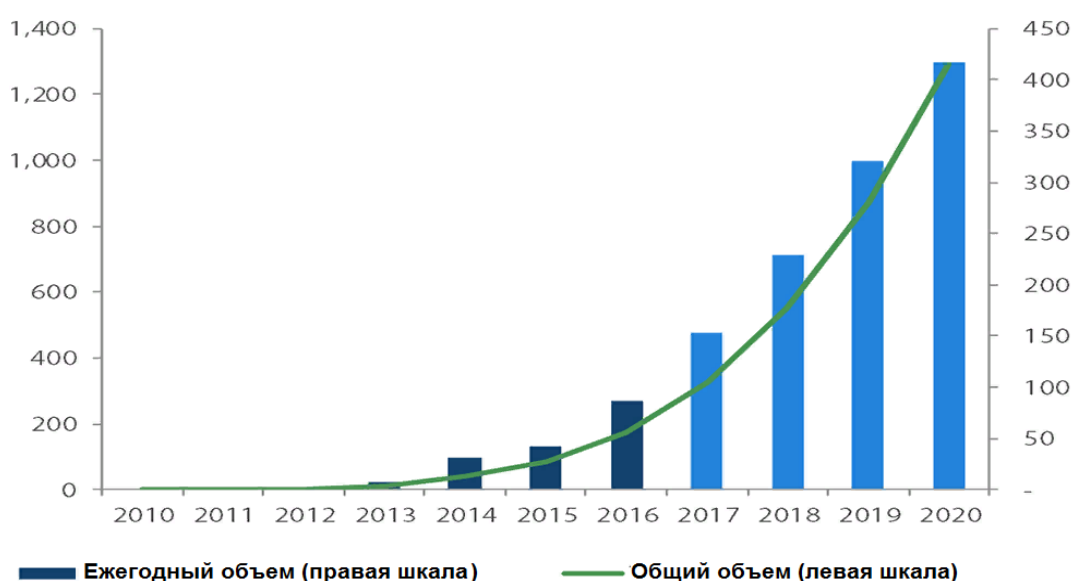


Рис. 1. Мировой объем выпуска и обращения «зеленых» облигаций (млрд. долл.)

Всероссийское СМИ

«Академия педагогических идей «НОВАЦИЯ»

Свидетельство о регистрации ЭЛ №ФС 77-62011 от 05.06.2015 г.

(выдано Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций)

Сайт: akademnova.ru

e-mail: akademnova@mail.ru

Но рынок нуждается в стандартизированных продуктах. Всемирный банк предложил критерии приемлемости для проектов, финансируемых зелеными облигациями, гарантирующие положительный эффект для экологии планеты, а также какие системы отчетности и соответствия будут нужны инвесторам. Тем не менее, не существует единого мнения по вопросу: «Что делает инвестицию зеленой?»

В общем виде ответ заключается в том, что облигации являются зелеными, потому что доходы используются для финансирования экологических проектов, например в сфере энергетики (финансирование строительства ветропарка) или транспорта (финансирование новой трамвайной линии, которая уменьшит поток автомобилей). Когда рынок только появился, решение о признании инвестиции «зеленой» было оставлено на усмотрение самих эмитентов. Это имело смысл, когда Департамент окружающей среды Всемирного банка вынес решение по большинству проектов, финансируемых "зелеными" облигациями, которые он выпустил. Но когда стали появляться корпоративные зеленые облигации, мнения эмитента стало мало. Например, даже компания Toyota в 2014 году, выпустившая облигации на \$ 1,75 млрд. (для финансирования продаж автомобилей с нулевой эмиссией) самостоятельно объявила их как зеленые.

Более 140 крупнейших банков и управляющих активами в мире подписались под принципами «зеленых» облигаций – широкими руководящими принципами, которые дают общее определение данного вида облигаций, предусматривают отчетность об использовании собранных средств и рекомендуют внешний аудит. Центр Международных Исследований Климата и Окружающей среды в Осло (CICERO), Норвежский Институт Климатических Исследований, являются одними из крупнейших внешних

Всероссийское СМИ

«Академия педагогических идей «НОВАЦИЯ»

Свидетельство о регистрации ЭЛ №ФС 77-62011 от 05.06.2015 г.

(выдано Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций)

Сайт: akademnova.ru

e-mail: akademnova@mail.ru

аудиторов по зеленым облигациям; еще одним вариантом является сертификация Инициативой по Климатическим Облигациям (СВИ) или НПО. Другие мнения частных фирм, таких, как консультанты по вопросам окружающей среды или крупные аудиторы, также становятся более популярными. Критерии часто очень узки: например, некоторые геотермальные установки могут выделять столько же углекислого газа, сколько и угольные, из CO₂, растворенного в самой воде или высвобожденного из породы в процессе бурения; поэтому СВИ сертифицирует только геотермальные установки, которые смягчают эту проблему.

Текущая ситуация все еще имеет недостатки. Один из них заключается в распространении стандартов: Центральный банк Китая, например, разработал свои собственные стандарты для китайского рынка, которые отличаются от международных, Индия также работает по своим собственным правилам. Принципы расплывчаты, и методологии внешнего аудита сильно различаются.

Рынку не нужно единого определения «зеленый». Но необходимо найти баланс между принятием чего-либо (что разбавит привлекательность зеленых облигаций как инструментов для диверсификации климатического риска) и излишней строгостью, что вряд ли кто-то сможет соответствовать критериям. Для этого необходимо использовать систематический подход к экологической оценке, более близкий к системе кредитных рейтингов.

Поэтому кредитные рейтинговые агентства, такие как S&P Global и Moody's, недавно запустили услуги по зеленой оценке, которые оценивают облигации по шкале охраны окружающей среды, как их обычные кредитные рейтинги. Такая система, если она завоюет свою долю рынка, должна помогать

Всероссийское СМИ

«Академия педагогических идей «НОВАЦИЯ»

Свидетельство о регистрации ЭЛ №ФС 77-62011 от 05.06.2015 г.

(выдано Федеральной службой по надзору в сфере связи, информационных технологий и массовых коммуникаций)

Сайт: akademnova.ru

e-mail: akademnova@mail.ru

экологически ориентированным инвесторам решить, как распределить свои деньги.

Облигации, которым предоставлена маркировка «зеленые», торгуются на специальных секциях фондовых бирж, получают приоритетное внимание со стороны крупнейших финансовых институтов, получают возможность привлекать средства по сниженным ставкам. Зачастую по таким проектам предоставляется субсидирование процентной ставки со стороны правительств и центральных банков [4].

Список использованной литературы:

1. Зеленые облигации: введение, размер рынка, характеристики. URL: <http://finopedia.ru/zelenye-obligacii-vvedenie-razmer-rynka-harakteristiki> (дата обращения 24.11.2018).
2. Сербулова Н.М., Городнянская А.С., Канурный С.В. Барьеры на пути перехода к циркулярной экономике. Экономика и предпринимательство. – 2018. – № 3 (92). - С. 978-983.
3. What makes bonds «green». URL: <https://www.economist.com/the-economist-explains/2017/07/04/what-makes-bonds-green> (дата обращения 24.11.2018).
4. Борьба за эконишу: зачем России нужны «зеленые» облигации. URL: <http://www.forbes.ru/finansy-i-investicii/investment-2018366571-borba-za-eko-nishu-zachem-v-rossii-nuzhny-zelenye> (дата обращения 25.11.2018).

Опубликовано: 29.11.2018 г.

© Академия педагогических идей «Новация», 2018

© Борисова Л.Д., Сербулова Н.М., Городнянская А.С., 2018