

УДК 338.2

**НЕКОТОРЫЕ АСПЕКТЫ РАЗВИТИЯ «ЗЕЛЁНЫХ» ФИНАНСОВ:
СТАНДАРТЫ ВЫПУСКА ЗЕЛЁНЫХ ОБЛИГАЦИЙ И ВОЗМОЖНОСТЬ ИХ
ВНЕДРЕНИЯ В КАЗАХСТАНЕ**

Айтқазина Ая Адаевна

aiya.ast@mail.ru

Преподаватель кафедры «Финансы»
Евразийского национального университета им. Л.Н. Гумилева
г. Нурсултан, Республика Казахстан

За последние годы все больше стран в качестве стратегической модели устойчивого развития национальной экономики отдают предпочтение концепции «зеленой» экономики и осуществляют переход к «зеленому» экономическому росту. «Зеленая» экономика предлагает новые «зеленые» инструменты или бизнес-модели, обеспечивающие, по сравнению с традиционными инструментами, более высокий доход, одновременно с решением глобальных экологических проблем. В частности, представляют собой широкий спектр товаров, услуг, процессов, которые обеспечивают повышение производительности труда с сокращением издержек, одновременно заметно снижая или исключая негативное воздействие на окружающую среду, а также обеспечивая более эффективное и ответственное использование природных ресурсов. «Зеленые» финансы связаны с осознанием экологических проблем и необходимостью сохранения и защиты окружающей среды.

В октябре 2008 года Организацией Объединенных Наций, был запущен проект «Зеленая экономическая инициатива», в рамках Программы по окружающей среде «United Nations Environment Programme» [1].

В 2010 году в г. Торонто лидеры государств «Группы-20» в своей Декларации заявили: «Добиваясь уверенного, устойчивого и более сбалансированного роста, мы и впредь будем содействовать работе над методами оценки, учитывающими социальные и экологические последствия экономического развития» [2].

Многие известные финансовые институты развития и коммерческие банки выступили в поддержку проектов, направленных на защиту окружающей среды и повышение энергоэффективности. Источниками финансирования для новой «зеленой» отрасли стали традиционные финансовые инструменты, но с интеграцией «зеленого» компонента: внутренние государственные финансовые ресурсы, средства международных финансовых организаций и средства частного сектора (как внутренние, так и зарубежные) [3].

Вслед за развитием новой «зеленой» отрасли экономики, изменением задач, появлением новых технологий, активно эволюционируют и ужесточаются требования к гидро и ядерной энергетике, которые изначально считались «зелеными» (у них нулевые выбросы CO₂, но есть побочные эффекты для экологии). В свою очередь к «зеленым» планируется отнести некоторые горнорудные проекты, если добыча ископаемых

осуществляется с использованием современных технологий, а произведенный металл идет, к примеру, на создание инфраструктуры ВИЭ (возобновляемые источники энергии).

Таким образом, «зелёная» экономика за последнее десятилетие стала центральной темой обсуждения многих международных форумов высокого уровня. И если еще в начале 2010-х годов её инструменты считались экзотическими, то на сегодняшний день они показали себя не менее устойчивыми к финансовым потрясениям и даже более востребованными, чем традиционные инструменты.

В мировой практике основным инструментом развития устойчивой экономики стал выпуск «зеленых» суверенных облигаций. В декабре 2020 года кумулятивный объём выпуска «зелёных» облигаций перевалил за 1 трлн долл. США. Несмотря на влияние пандемии, выпуск облигаций в 2020 году составил 222,8 млрд долл. США. Основную долю в выпуске «зелёных» облигаций составил сектор энергетики - 35%. Далее отрасли строительства и транспорта - 26% и 19% соответственно. В лидеры по эмиссии «зелёных» облигаций вошли — Китай, США, Германия, Франция, Нидерланды. В 2021 году для финансирования «зеленых» проектов 17 стран выпустили суверенные «зеленые» облигации. Среди них Франция, Германия, Швеция, Венгрия, Индонезия, Нидерланды, Польша, Бельгия, Египет, Чили и др. По данным Climate Bonds Initiative, в 2022 году выпуск суверенных «зелёных» облигаций планируется ещё в 14 странах. Исходя из этого, можно сделать вывод, что данный инструмент из года в год набирает все больше популярности [4].

Несмотря на рост популярности инструмента и увеличения объёма инвестиций существует проблема неопределённости, связанная с отсутствием правил определения «зелёных» проектов. Существует также недостаточная стандартизация, прозрачность и надзор со стороны внешних экспертов, которые предоставляют гарантии экологичности инвестиций инвесторам и эмитентам.

В мире идет активное развитие стандартов для зеленых облигаций, самый известный был выпущен Международной Ассоциацией Рынков Капитала (ICMA) на основе которого многие страны выпускают свои стандарты [5]. Суть стандартов по зеленым облигациям заключается в гарантии соблюдения всех отраслевых критерий с использованием таксономии, а также создании режима регистрации и надзора за внешними рецензентами. Для эмитентов с высококачественными зелеными облигациями стандарт должен предоставить надёжный способ для демонстрации их приверженности охране окружающей среды.

Базой для всех стран и организаций, которые создают внутренний перечень стандартов являются Принципы Зеленых Облигаций (Green Bond Principles (GBP)) (далее ПЗО), которые обеспечивают целесообразность рынка Зеленых Облигаций. Ежегодно на сайте Международной ассоциации рынков капитала (International Capital Market Association (ICMA)) публикуются ПЗО, устанавливая стандарты прозрачности, раскрытия информации и отчетности. Главная задача данного стандарта, заключается в привлечении инвестиций в зеленые проекты, соответственно и на поддержку эмитентов, которые хотят реализовать экологически устойчивые проекты. Важно отметить, что все из ныне существующих стандартов по выпуску зеленых облигаций носят рекомендательный характер. Это связано с тем, что в данный момент происходит быстрое развитие нового направления и существующие стандарты претерпевают изменения в связи с отсутствием общего понимания. ПЗО все еще обращаются к опыту третьих лиц, для разработки дополнительных определений, стандартов и классификаций.

Рассматривая Европейский стандарт зеленых облигаций (EUGBS) — это стандарт, призванный помочь в расширении и повышении экологических амбиций рынка зеленых облигаций, где эмитенты будут иметь надёжный инструмент для демонстрации того, что они финансируют законные зелёные проекты, соответствующие таксономии ЕС. В скором времени стало известно о выпуске нового EUGBS, который будет открыт для компаний, государственных органов, а также эмитентов, расположенных за пределами ЕС. В случае изменения и добавления поправок в технических критериях отбора таксономии ЕС эмитенты могут использовать ранее существовавшие критерии ещё в течение пяти лет [6].

В рамках предлагаемой структуры существуют четыре ключевых требования:

- стандарт требует, чтобы эмитенты выделяли 100 % средств (поступлений), привлечённых по их облигациям, на экономическую деятельность, соответствующую требованиям таксономии ЕС, к моменту погашения облигаций;

- прозрачность распределения поступлений по облигациям с помощью подробных требований к отчётности;

- внешний обзор: Европейские зелёные облигации будут проверены внешними рецензентами, которые будут зарегистрированы в Европейском управлении по ценным бумагам и рынкам (ESMA) и должны будут соответствовать условиям регистрации на постоянной основе;

- надзор со стороны Европейского управления по рынкам ценных бумаг (ESMA) за рецензентами, так внешние рецензенты, предоставляющие услуги эмитентам европейских зелёных облигаций, должны быть зарегистрированы и контролироваться ESMA.

Рассматривая Российский опыт, необходимо выделить следующие особенности. Стандарты выпуска зелёных облигаций определяются государственной корпорацией развития «ВЭБ.РФ». Методологический центр занимается формированием и развитием инвестиционной деятельности Устойчивой среды. В проекты устойчивого развития входят и зелёные проекты [7].

Независимую верификацию проектов проводят агентства одобренные ВЭБ.РФ. Такими агентствами являют АКРА и Эксперт РА. Металогический центр рекомендует проводить верификацию в соответствии следующими критериями:

1. соответствие проекта для финансирования которого привлекаются денежные средства Таксономии зеленых проектов/Таксономии адаптационных проектов (далее – Таксономия);

2. целевой характер использования привлеченных денежных средств в рамках финансового инструмента;

3. управление и использование привлеченных денежных средств в рамках финансового инструмента;

4. раскрытие информации и предоставление регулярной отчётности по финансовому инструменту. По итогам проведенной верификации выпускается заключение Верификатора о соответствии финансового инструмента Стандартам [8][9].

В Китае регулированием стандартов выпуска зелёных облигаций занимаются Народный Банк Китая совместно с Национальной комиссией по развитию и реформам и Комиссией по регулированию ценных бумаг Китая. Совместно они разрабатывают каталог проектов одобренных на выпуск зелёных ценных бумаг (The Green Bond Endorsed Project Catalogue (РВОС)), а именно зелёные финансовые/корпоративные облигации, зелёные ценные бумаги, обеспеченные активами и другие. В каталоге одобренных зеленых проектов раскрыты ключевые факторы каждого проекта. Также любому проекту необходимо проходить внешнюю независимую верификацию. Однако в КНР не обозначена определенная методология, и каждый проект рассматривается индивидуально [10].

База Данных по устойчивым облигациям обновляется в режиме реального времени организацией ICMA. База Данных включает в себя информацию об эмитентах, публично раскрывающих информацию о своих облигациях в проверенных независимыми агентствами отчётах. База делится на 4 блока: Эмитенты Зеленых Облигаций, Эмитенты Социальных Облигаций, Эмитенты Устойчивых Облигаций и Облигации, связанные с Устойчивостью.

Как и большинство развитых стран, для построения устойчивой и эффективной модели экономики, основанной на переходе страны на «зелёный» путь, Казахстан 30 мая 2013 года утвердил «Концепцию по переходу Республики Казахстан к «зелёной экономике», направленную на повышение инновационности и конкурентоспособности государства.

В сравнении с зелеными топ-облигациями европейских стран казахстанские облигации отличаются повышенной купонной ставкой и маленьким сроком обращения. Европейские зеленые облигации, выпущенные в 2018–2020 имеют срок созревания минимум

6 лет, минимальный выпуск – 750 млн евро, с купонной ставкой вознаграждения от 0,1% до 3,75%. Так в апреле 2021 года Фонд развития предпринимательства «Даму» впервые выпустил зелёные облигации на сумму 200 млн. тенге, что стало первым размещением которое прошло проверку на соответствие всем правилам зелёных облигаций на бирже, в этом же месяце Казахстан впервые вошел в GFI – Глобальный индекс зелёных финансов [11].

Информацию, инструкцию по выпуску зелёных облигаций, методологию подготовки внешнего обзора, правила возмещения расходов эмитентов зелёных облигаций на внешний обзор, а также подать заявку на рассмотрение инвестиционного проекта Центром зелёных финансов, потенциальные партнёры могут найти на официальном сайте Центра зелёных финансов (<https://gfc.aifc.kz/>).

Необходимой мерой к принятию для развития «зеленого» финансирования могут выступить не только узаконенные стандарты, которые должны будут подходить и для ESG-проектов, но и собственные верификационные агентства. Данная мера поможет казахстанским организациям развивать свой потенциал в экологических проектах, позволит оценить вклад и влияние «зелёных» инвестиций в развитие корпоративного сектора, устойчивого развития экономики в целом.

Список использованных источников

1. OECD: Электронный ресурс: <http://www.oecd.org/dataoecd/52/33/43844950.pdf>;
2. «2010 G20 Toronto Summit Final Compliance Report», Prepared by: Netila Demneri, Sarah Ellis, Mila Khodskaya, Ivana Jankovic and Jenilee Guebert, University of Toronto G20 Research Group and Mark Rakhmangulov and Yuriy Zaytsev, University Higher School of Economics (Moscow) G8 Research Centre, November 14, 2010
3. World Bank, Baietti A. et al. (2012) Green Infrastructure Finance: Leading Initiatives and Research; Электронный ресурс: <https://openknowledge.worldbank.org/>
4. А. Сборов «Нюансы зеленых финансов» Электронный ресурс: <https://www.kommersant.ru/doc/4380871>
5. Электронный ресурс: <https://www.icmagroup.org/assets/documents/Sustainable-finance/2021-updates/The-GBP-Guidance-Handbook-June-2021-140621.pdf>
6. Электронный ресурс: https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/european-green-bond-standard_en
7. Электронный ресурс: <https://veb.ru/ustojchivoe-razvitie/zeljonoe-finansirovanie/>
8. Электронный ресурс: https://kase.kz/files/emitters/KEGC/kegcp_2020_rus.pdf
9. Электронный ресурс: https://kase.kz/files/emitters/KZAP/kzapp_2020_rus.pdf
10. Электронный ресурс: <https://www.climatebonds.net/files/files/the-Green-Bond-Endorsed-Project-Catalogue-2021-Edition-110521.pdf>
11. Электронный ресурс: https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/european-green-bond-standard_en