

**Перспективы развития рынка корпоративных и муниципальных зеленых облигаций в России в условиях санкций**

**Научный руководитель – Мхитарян Моника Грачиговна**

*Мхитарян Моника Грачиговна*

*Сотрудник*

Научно-исследовательский финансовый институт, Москва, Россия

*E-mail: monikamonika2014@mail.ru*

На сегодняшний день зеленая повестка не обошла стороной и фондовый рынок. Одним из инструментов зеленого финансирования являются зеленые облигации: доходы от размещения данных ценных бумаг направляются на финансирование исключительно зеленых проектов, реализуемых в целях защиты окружающей среды. Мировой рынок зеленых облигаций довольно молодой, он возник в 2007 году и развивался постепенно, привлекая внимание все большего количества инвесторов и эмитентов.

В России данный рынок находится на начальной стадии развития. Первая эмиссия зеленых облигаций в России была осуществлена 19 декабря 2018 года в размере 1,1 млрд рублей ООО «Ресурсосбережение ХМАО» и была направлена на реализацию проекта по комплексной переработке твердых коммунальных отходов на основе концессионных соглашений. Объем рынка зеленых облигаций в России на 2022 год составляет рекордные 287,3 млрд рублей. Однако санкционное давление Запада негативно влияет на рынок ESG в России: так многие зарубежные источники финансирования зеленых проектов оказались недоступны или «заморожены» для России, что представляет собой угрозу для дальнейшего продвижения зеленой повестки в стране.

Степень изученности данной проблемы в России довольно низкая: основное внимание в российских исследованиях уделяется устойчивому развитию и ESG как более широкому понятию, однако столь специфичная область как зеленые облигации остается менее разработанной. Годовой доклад по зеленым финансам в России в 2020 году, содержащий список основных эмитентов зеленых облигаций на тот момент, готовил НАКДИ, однако он публикуется не на ежегодной основе. Также существуют различные аналитические и диагностические записки Центрального Банка, посвященные зеленому финансированию, однако они не коррелируют с текущей экономической ситуацией в стране. Российские ученые и эксперты публиковали некоторые материалы, посвященные зеленым облигациям: Богачева О. В. «Зеленые облигации как важнейший инструмент финансирования зеленых проектов» (2016 год), Хмыз О. В. «Международный опыт выпуска зеленых облигаций» (2019 год), Панова С. А. «Тенденции и перспективы развития рынка зеленых облигаций» (2020 год), однако данные исследования также не рассматривают рынок в условиях санкций.

Цель данного доклада - проанализировать перспективы эмиссии корпоративных и муниципальных зеленых облигаций российскими организациями в качестве инновационного финансового инструмента в условиях современных реалий. В докладе использованы следующие методы научного исследования: общелогические (анализ, дедукция, аналогия), теоретические (формализация), эмпирические (описание, сравнение, моделирование - с помощью регрессионного анализа).

Теоретическая значимость данного доклада заключается в успешном анализе перспектив развития рынка корпоративных и муниципальных зеленых облигаций в условиях современной экономики в России. Полученные сведения могут быть использованы для дальнейшего изучения данной проблемы.

Практическая значимость и новизна доклада состоит в том, что был обобщен опыт по финансированию зеленых проектов в России путем эмиссии зеленых облигаций. Также были исследованы риски использования зеленых облигаций в качестве финансового инструмента и определены рекомендации по их минимизации в условиях санкционного давления.

Как основной результат работы, можно сделать вывод, что зеленые облигации позволили реализовать российским организациям многие значимые проекты, экологический и социальный эффект которых уже можно оценить: зеленые облигации появились во многих сферах от ипотеки до транспорта. Ярким подтверждением этому является проект по замене автобусов электробусами в Москве, эмитентом зеленых облигаций при этом выступило Правительство Москвы, а также проект по закачке попутного нефтяного газа в пласт вместо факельного сжигания, анонсированный АО «Инк-Капитал». Подобных примеров существует немало, в связи с чем возникает необходимость развития и сохранения данного вида зеленого финансирования в российской экономике даже в условиях санкций. Для этого требуется активная работа по совершенствованию законодательной базы по льготному зеленому финансированию и назначения ответственного органа по оценке и фильтрации данных проектов в связи с уходом с российского рынка зарубежных представителей, осуществлявших данную деятельность.