



## РОССИЙСКИЙ БИЗНЕС ИЩЕТ ЗЕЛЕНОЕ ФИНАНСИРОВАНИЕ

2 апреля 2018 [Источник: Независимая Газета](#)

Отечественный рынок привлечения средств на экологические проекты пока сильно отстает от лучших мировых практик

Комиссия ICC Russia по экономике изменения климата и устойчивому развитию провела круглый стол, участники которого обсудили международный и российский опыт зеленого финансирования. Пока, судя по представленным цифрам, отечественный рынок значительно отстает от мирового. Но есть и позитивные сигналы: крупнейшие банки не боятся вкладываться в зеленые проекты, есть интерес и к теме выпуска зеленых облигаций.

Мир движется к низкоуглеродной, более чистой экономике, более ответственному отношению к принципам устойчивого развития, подчеркнул модератор дискуссии – советник генерального директора РУСАЛа Сергей Честной. Итоги прошлого года впечатляют: в мире выпущено зеленых бондов на 155,5 млрд долл. – рекордная сумма за все время существования рынка. Рост превзошел все ожидания и по сравнению с 2016 годом составил 78%, сообщила директор департамента международных связей и информации Международного инвестиционного банка Анна Львова.

По ее словам, в прошлом году в мире произошло 1500 выпусков зеленых бондов. Еще один рекорд – самый крупный по размеру единоразовый выпуск – в пересчете на доллары 10,7 млрд. По прогнозам, в этом году объемы выпуска составят 250–300 млрд долл. А к 2020 году сумма может достичь 1 трлн долл.

Прошлый год был знаковым и по некоторым трендам. Например, произошли сразу три суверенных выпуска, причем все активнее заявляют о себе развивающиеся страны: кроме Франции, разместились Фиджи и Нигерия с очень серьезными объемами для этих экономик. «В 2018 году за этим рынком будет очень интересно наблюдать, – считает Львова. – Огромное количество работы ведется на государственном уровне: в Индии разрабатывается множество стандартов, Китай продолжает совершенствовать нормативную базу. В 2018 году мы ждем всплеск суверенных выпусков».

Кроме того, продолжится разработка общих международных стандартов зеленых бондов. В прошлом году уже было создано огромное количество специализированных комиссий по развитию рынка зеленого финансирования. Старший советник по финансовому сектору IFC Екатерина Левитанская добавила: активно развиваются региональные стандарты (например, в странах АСЕАН), реализуется стимулирующее регулирование (в частности, вводятся налоговые преференции). А еще происходит диверсификация инструментов – так, в Малайзии выпущены зеленые исламские облигации (суккум).

В России пока ситуация развивается медленно: как напомнил начальник управления

развития инфраструктурных организаций и инструментов финансовых рынков ЦБ Денис Григорьев, прошлый год был Годом экологии, все ждали, что кто-нибудь выпустит зеленые облигации, но ничего не произошло. Между тем оценка емкости этого рынка – 1–1,5 трлн руб.: это только те проекты, которые компании сами готовы прорабатывать и под которые нужно будет финансирование до 2022 года. По словам Григорьева, участники рынка просчитывают потенциальную емкость рынка зеленых облигаций, результаты этой работы будут представлены к концу лета.

Эмитенты, как отметил представитель ЦБ, в стране есть, но много вопросов остается по инвесторской базе: «Зеленые облигации во всем мире выпускаются для определенных инвесторов, декларирующих принципы устойчивого инвестирования, ориентированность на экологические и климатические проекты. В России есть отдельные участники рынка, которые принимают на себя обязательства по ответственному инвестированию, но их меньшинство и они занимают не очень активную позицию». ЦБ готов прорабатывать все необходимые стандарты и вести переговоры (в частности, обсуждается, кто мог бы стать потенциальным верификатором выпусков зеленых бондов), но остается вопрос, что должно быть первичным – собственно выпуск облигаций или стимулирующие его меры? Пока регулятор занимает скорее выжидательную позицию.

Между тем в рабочей группе по экологии Экспертного совета при правительстве РФ разработана концепция создания в России «зеленого банка» – о ней рассказали глава группы Рашид Исмаилов и представитель ВЭБа Денис Парликов. Предполагается, что источниками его фондирования будут средства федерального бюджета, кредиты международных институтов развития и эмиссия зеленых облигаций. Банк должен быть государственным, чтобы кредитоваться по ставке для суверенных заемщиков. Кредитный портфель банка, как подсчитали эксперты, может составить 600–730 млрд руб. – эти средства планируется выделить на проекты по внедрению наилучших доступных технологий, возобновляемые источники энергии (ВИЭ), переработку мусора, зеленое строительство, экологические программы компаний.

У российских банков уже есть опыт работы по финансированию проектов ВИЭ. Так, Газпромбанк занимается возобновляемой энергетикой уже более пяти лет, рассказал руководитель дирекции энергетики департамента проектного и структурного финансирования банка Илья Девиченский. Вместе с группой компаний «Хевел» реализуется проект в сфере солнечной энергетики, который уже превысил 150 МВт. 20 млрд руб. банк выделил на срок свыше 10 лет. Размер проекта в ветроэнергетике – более 600 МВт, кредит – свыше 60 млрд руб.

Как отметил Девиченский, в ВИЭ банки видят довольно много рисков: в частности, в России очень ограниченный круг девелоперов, мало опытных квалифицированных подрядчиков, нет локального рынка оборудования. Директор отдела структурного финансирования ВТБ Сергей Улюкаев обратил внимание на процентный риск: расчет цены за мощность в рамках договоров предоставления мощности (ДПМ) ВИЭ привязан к доходности долгосрочных ОФЗ, а финансирование привлекается по ставке долгового рынка. Чтобы застраховать инвестора, ВТБ разработал отдельное решение – так называемый процентный своп.

Как отмечали выступавшие, несмотря на все риски и нехватку поддержки со стороны регулятора, российские зеленые проекты оказались интересны иностранным партнерам, количество инвесторов на этом рынке увеличивается. К лету, судя по прогнозам ЦБ, возникнет некая определенность с таким инструментом, как зеленые облигации. Таким

образом, интерес бизнеса к этой теме растет, и хотя пока российский рынок зеленого финансирования существенно отстал даже от рынков некоторых развивающихся стран, это отставание будет сокращаться.

Василий Столбунов,

Независимая Газета