

УДК 336.7

**СТРУКТУРИРОВАННЫЕ ЗЕЛЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ
КАК ИНСТРУМЕНТ «ЗЕЛЕНОГО» БАНКИНГА****Е.Е. ЗАЙКОВИЧ***(Представлено: И.А. СТРОГАНОВА)*

Разработаны рекомендации по внедрению системы финансовых инструментов стимулирования природоохранной деятельности в Республике Беларусь в соответствии с международным опытом. В сфере банковского сектора рекомендовано внедрить структурированные зеленые облигации. В работе также приведен пример существующих на российском рынке структурных облигаций ООО «СФО БКС Структурные ноты».

Актуальность данной работы связана с тем, что проблема экологии в рамках зеленой экономика необходимость создания системы финансовых инструментов для стимулирования природоохранной деятельности в рамках "зеленой" экономики.

Инструментом стимулирования природоохранной деятельности следует рассмотреть структурированные зеленые облигации. Структурированный продукт – комбинированный долговой продукт, сочетающий в себе гарантированную и доходную часть, выплаты по которому зависят от возникновения определенного кредитного события (обстоятельства, при котором начисляется/не начисляется доход). Структурированные продукты могли бы заинтересовать отечественного инвестора ввиду постоянно снижающихся процентных ставок по депозитам, в результате чего депозиты в последние годы теряют свою привлекательность по доходности, что может в дальнейшем спровоцировать отток вкладов из банковской системы.

На фондовом рынке Республики Беларусь, обращаются акции и облигации. Рассмотрим общую характеристику рынка ценных бумаг по состоянию на 01.01. 2020 [1]:

1. Акции:

- 1.1. Количество эмитентов - 4258(2289 – ОАО, 1969 – ЗАО);
- 1.2. Количество выпусков – 4327 (2324 – ОАО, 2003 – ЗАО);
- 1.3. Общий объем эмиссии – 33,6 млрд руб.;
- 1.4. Общий объем операций – 766,6 млн руб.

2. Облигации:

- 2.1. Количество эмитентов – 225 (22 банка, 181 предприятие);
- 2.2. Количество выпусков – 988 (153 банка, 594 предприятия);
- 2.3. Общий объем эмиссии – 30,1 млрд руб.;
- 2.4. Общий объем операций – 29,0 млрд руб.

Облигации – один из вариантов инвестирования, доступный организациям и физическим лицам. Распространено два варианта облигаций:

– Документарные облигации. Обычно их выпускают на бумажных носителях, продают без удостоверения личности покупателя и не наносят на них имя владельца.

– Интернет-облигации. Тут речь идет не о бумагах, а о записях в реестрах эмитента облигаций. При их покупке фиксируется имя владельца.

Выгода облигаций:

– Для эмитента, т.е. лица, выпустившего облигации, это способ привлечь заемные средства без участия крупных кредитных посредников (банков и т.п.).

– Покупателям облигаций удастся получить доход несколько больший, чем обещают банковские вклады.

Выгода обеих сторон объясняется меньшим участием посредников в этом типе кредитных сделок и, соответственно – меньшей платой за их услуги.

Если составлять рейтинг участников биржевых торгов, то лидировали бы в нем по количеству сделок крупные госбанки, зато по объему сделок — небанковские профучастники.

На 01.01.2020 в Беларуси инвестировано во все виды облигаций 48305, 4 млн р., уровень капитализации рынка облигаций (в % по отношению к ВВП) достиг 36,6%. Облигации банков среди всех категорий эмитентов – 27,7%. Доходность при размещении банковских облигаций в 2019 г достигала: рублевых – 10%, валютных – 2,5% (для сравнения средние процентные ставки по срочным депозитам в белорусских рублях, со сроком размещения более 1 года в 2019 г. составили 8,7% (для юридических лиц) и 12,22% (для физических лиц). Ставки по валютным вкладам на тот же срок – 1,3% (для юридических лиц) и 2,04% (для физических лиц). На рисунке 1 представлена динамика юридических лиц, находящихся в обращении на 01.01.2018 – 01.01.2020 г.

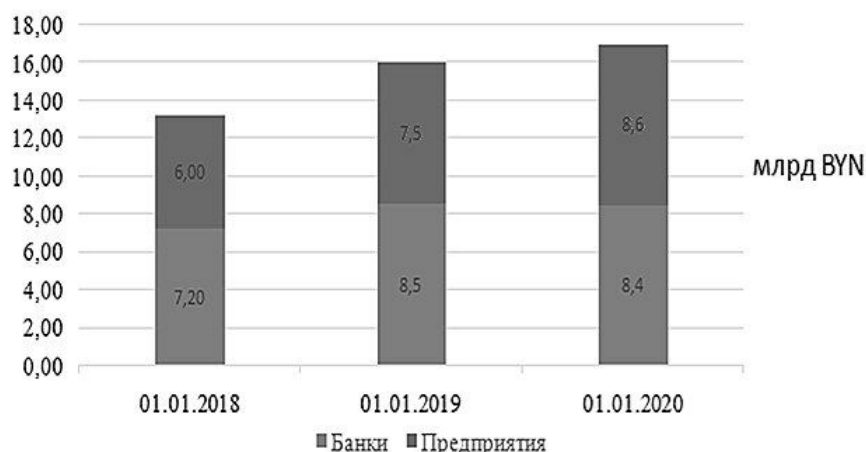


Рисунок 1. – Динамика облигаций юридических лиц, находящихся в обращении на 01.01.2018 – 01.01.2020 г.

Источник: составлена автором на основе [2].

На рисунке четко прослеживается увеличение спроса на облигации среди юридических лиц: за два года облигации предприятий увеличились на 2,6 млрд.руб., а облигации банка – на 1,2 млрд.руб.

Сегодня нет никаких формальных законодательных и регулятивных препятствий, для того чтобы предприятия продолжали активно использовать облигационные инструменты. Механизмы эмиссии облигаций, встраивания долговых инструментов в финансовую политику предприятия требуют постоянного внимания и изучения со стороны потенциальных эмитентов. Здесь важно поддерживать и развивать необходимый уровень раскрытия информации о ситуации на рынке и уровень финансовой грамотности основных его участников. Действующие и потенциальные эмитенты облигаций не в последнюю очередь нуждаются также в расширении возможностей по эмиссии долговых инструментов, в формировании новых и развитии действующих механизмов размещения и обращения облигаций, во внедрении новых регулятивных форматов, способствующих повышению спроса на облигации.

В связи с этим интересным направлением может стать создание структурных зеленых облигаций. Можно выделить следующие факторы привлекательности «зеленых» облигационных займов для корпоративных заемщиков – и снова следует отметить, что приведенный перечень не является исчерпывающим:

- готовность эмитента принять на себя обязательства по целевому «зеленому» расходованию средств от размещения выпуска – признак высокого качества корпоративной культуры и корпоративного управления в компании.

- возможность привлечь новые категории инвесторов – как среди физических лиц, которые всё больше представлены как класс инвесторов на отечественном облигационном рынке, так и среди международных фондов.

- «имиджевый» выпуск и подтверждение приверженности принципам устойчивого развития.

Рассмотрим пример структурных облигаций ООО «СФО БКС Структурные Ноты»: объем эмиссии – 600 млн. руб. Номинал– 100 руб. Срок обращения – 3 года.

Условия получения дохода:

- полный возврат номинала при условии, если стоимость БА снизилась не ниже 80% от первоначального значения;

- Базовый актив (БА) – портфель акций 5 эмитентов («Газпром», ЛУКОЙЛ, ГМК «Норильский никель», Сбербанк, «Яндекс»);

- гарантированный фиксированный доход – 0,0001%.

Также следует отметить, что доходность структурных продуктов в среднем выше, чем по депозитам, а риск структурных продуктов ниже, чем по акциям.

Формирование такой внутренней культуры в рамках общества могло бы и улучшить качество жизни общества, и быть при этом экономически эффективным. Мы наблюдаем растущий спрос на качественные и экологически благоприятные условия среды в белорусском обществе. Потребность в использовании прогрессивных и одновременно экологически ориентированных производственных технологий в масштабе российской экономик сложно переоценить.

При этом крайне важны слаженные действия по распространению информации о способах поддержки зарождающегося «зеленого» движения – включая и институт «зеленых» облигаций как инструмент привлечения заемного финансирования для заемщиков, так и альтернативу инвестиционным продуктам для потенциальных приобретателей «зеленых» облигаций.

ЛИТЕРАТУРА

1. Показатели зелёного роста. Инфографика [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.belstat.gov.by/>. – Дата доступа: 25.0.2021.
2. Emissions reporting [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.dehst.de/EN/participating-as-an-operator/aircraft-operators/emissions-trading-in-aviation/reporting/reporting-node.html>. – Дата доступа: 25.08.2021.
3. Министерство финансов Республики Беларусь [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.minfin.gov.by/>. – Дата доступа: 26.08.2021.
4. Сайт ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» [Электронный ресурс]. – Режим доступа: <https://www.bcse.by/>. – Дата доступа: 26.08.2021.