ESG-финансирование в России: долго запрягать, но быстро ехать?

Татьяна АМБРОЖЕВИЧ,
директор департамента рынков долгового капитала, Росбанк

Российский рынок «зеленых»/социальных облигаций находится на начальном этапе своего развития. В 2020 году мы наблюдали прирост объема выпусков, однако он остается пока очень скромным. Кроме того, не все выпуски полностью соответствуют одновременно и новому регулированию Банка России, и лучшим международным практикам. Но, как бы то ни было, именно тема ESG (environmental, social, governance) в ближайшем будущем станет во многом определяющей для развития экономики страны.

Большинство крупных компаний осознанно двигаются в этом направлении ESG не ради PR, а именно в рамках собственных стратегий в области устойчивого развития

Мы в Росбанке уверены в том, что спрос на финансирование экологических и социальных проектов в России будет только расти. Большинство крупных компаний осознанно двигаются в этом направлении не ради PR, а именно в рамках собственных стратегий в области устойчивого развития.

В последнее время мы все чаще наблюдаем недовольство со стороны общества, которое связано именно с экологическими последствиями от деятельности бизнеса. Развивается так называемая гражданская журналистика. Не стоит забывать и о потенциальных экономических факторах для существенного роста рынка «зеленых» облигаций: например, возможность введения carbon import tax в рамках европейской «зеленой сделки». Это план перехода от использования ископаемых к возобновляемым источникам энергии и сырья в странах — членах ЕС к 2050 году для достижения нулевого суммарного выброса парниковых газов и нулевого суммарного загрязнения окружающей среды.

Кроме того, тема устойчивого развития приобретает особое значение с учетом пандемии и необходимости восстановления национальной экономики после локдауна.

Впрочем, на российском рынке тема «зеленого» финансирования «запрягается» долго. Еще в мае 2017 года правительство РФ одобрило концепцию публичной нефинансовой отчетности для корпоративных эмитентов. Год спустя важность экологической тематики была закреплена в президентских «майских указах», утверждена стратегия экологической безопасности России до 2025 года. Тогда же из уст главы государства прозвучали заявления о необходимости ESG-бондов. При этом первые выпуски «зеленых» и социальных облигаций были размещены только в 2019 году, когда на Московской бирже появился Сектор устойчивого развития. В мае

2020 года были приняты новые стандарты эмиссии с определением требований к данному виду облигаций.

Четкое и полноразмерное правовое регулирование данного сектора до сих пор отсутствует. Нет единой системы идентификации «зеленых» проектов, поэтому у многих корпораций отсутствуют внутренние политики, связанные с «зеленым» и социальным финансированием. Из-за этого эмитенты не готовы оценивать подобные проекты, их риски и выпускать под них облигации. Кроме того, без четкого регулирования создается почва для гринвошинга.

Импульс успешному и быстрому развитию рынка «зеленых» облигаций в России может дать передовой международный опыт. Очень важна работа с корпоративными клиентами по информированию о возможностях «зеленых» облигаций и их пользы для компаний.

Другим важным вопросом в этой сфере является продвижение идеи таксономии для инвесторов, вкладывающих средства в подобные облигации. Нужно четко понимать, что эмитенты несут дополнительные затраты на получение независимого заключения, оценку «зеленых» проектов и предоставление дополнительной отчетности. Одним из механизмов возмещения этих затрат может стать более выгодная ставка купона, но уровень «осознанности» российских инвесторов еще не настолько высок, чтобы вкладываться в менее доходные облигации. Изменить ситуацию могут меры по стимулированию «зеленого» финансирования не только для инвесторов, но и для эмитентов, в том числе из финансового сектора.

В частности, Росбанк предложил целый ряд инициатив в сфере ESG, а именно:

- полное или частичное освобождение от налога на прибыль инвесторов в части полученного процентного дохода по таким облигациям;
- специальный подход к нагрузке на капитал банков, инвестирующих в такие облигации;
- включение «зеленых» облигаций в Ломбардный список, в том числе с пониженным дисконтом;
- освобождение «зеленых» и социальных облигаций, выпущенных банками, от обязательного резервирования в Центральном банке РФ;
- внедрение обязательного раскрытия информации в части ESG.

Росбанк как часть международной финансовой группы Société Générale (SG) также поддерживает более широкое раскрытие информации институциональными инвесторами в части ESG-политики и инвестиций в соответствующие проекты/инструменты. Это станет действенной мерой для развития рынка «зеленых» облигаций. Обязательное раскрытие простимулирует инвесторов формировать политику устойчивого финансирования, распределяя часть портфеля на финансирование экологических проектов, а «зеленые» облигации — самый понятный инструмент, чтобы это сделать.

Перечисленные меры значительно ускорят и создадут практические условия, чтобы «зеленое» финансирование в России перешло из первого, подготовительного этапа в тот, второй — который про быструю езду из поговорки.

МЕЖДУНАРОДНЫЙ ОПЫТ В РОССИИ

Франция считается одним из локомотивов в области продвижения ESG Finance. При этом Société Générale — признанный лидер в сфере выпуска «зеленых» и социальных облигаций в мире. SG выступила одним из организаторов знаменательного за последние годы размещения, связанного с устойчивым развитием: 22-летнего суверенного долга Франции, представленного в виде «зеленых» облигаций. Общий объем заявок от инвесторов составил 23 млрд евро.

В России группа Société Générale в приоритетном порядке поддерживает проекты, связанные:

- с повышением эффективности использования электроэнергии;
- управлением и переработкой отходов;
- управлением и защитой водных ресурсов;
- управлением земельными ресурсами;
- созданием «умных» городов;
- повышением мобильности населения.

Для этого SG и Росбанк рассматривают возможность дебютного выпуска «зеленых» или социальных облигаций на российском рынке долгового капитала. Выпуск станет максимально «зеленым» или социальным. Эмиссия будет обладать Second Party Opinion внешнего консультанта и соответствовать не только стандартам Банка России, правилам листинга Московской биржи, международным правилам, но и лучшим международным практикам в этой сфере.

Есть поговорка: «Русский долго запрягает, но быстро едет». Мы ожидаем, что в средней и долгосрочной перспективе произойдут положительные сдвиги в данном сегменте. Росбанк планирует в ближайшем будущем зарегистрировать первую программу биржевых облигаций, отвечающую всем вышеперечисленным критериям. Уверены, что наш опыт поможет другим эмитентам выйти на этот рынок, соблюдая все необходимые передовые стандарты и требования.

Изменить ситуацию могут меры по стимулированию «зеленого» финансирования не только для инвесторов, но и для эмитентов, в том числе из финансового сектора