

«Зеленые облигации»: эпоха зрелости

Гордон Френч (Gordon French), Руководитель подразделения глобальных банковских услуг и финансовых рынков HSBC в Азиатско-Тихоокеанском регионе

В этом году рынок зеленых облигаций отмечает свое 10-летие, высокими темпами приближаясь к совершеннолетию. Как только рынок вступит в эпоху зрелости, он станет важным источником финансирования проектов, которые помогут глобальной экономике ограничить влияние климатических изменений.

Так называемые юные годы зеленых облигаций нельзя назвать простыми. Первый в истории выпуск на сумму 600 млн евро в июле 2007 года не был подкреплен достаточным количеством аналогичных инициатив в последующие годы. Только к 2013 году размер эмиссии зеленых облигаций преодолел годовую отметку в 10 млрд долларов США – и даже это было незначительным показателем в сравнении с общим объемом рынка облигаций.

Однако за 10 лет дитя финансового рынка заметно подросло. По данным исследования HSBC, в прошлом году компаниями и другими эмитентами было привлечено более 90 млрд долларов США на рынке зеленых облигаций – почти в два раза больше, чем в 2015 году. В эту сумму вошли также первые в истории суверенные зеленые облигации на 750 млн евро, выпущенные Польшей. За первые восемь месяцев 2017 года общий объем привлеченных средств составил более 75 млрд долларов США. В частности, в январе 2017 года Франция эмитировала 22-летние облигации на сумму 7 млрд евро, что стало знаковым событием с точки зрения размера и долгосрочности инвестиций. Примечательно и то, что спрос со стороны инвесторов в размере более чем 23 млрд евро заметно превышал объем предложения. Более 40% выпущенных в течение этого года зеленых облигаций было эмитировано в Европе и примерно одна треть – в странах Азиатского региона.

Изменения климата – серьезная угроза для планеты. Крупные капиталовложения необходимы для финансирования менее углеродоемких технологий и инфраструктуры. Зеленые облигации отличаются от обычных только тем, что средства от их продажи направляются на поддержку проектов по защите окружающей среды. Речь идет о ветряных и солнечных электростанциях, низкоуглеродном транспорте, технологиях, которые сделают здания и целые города более водо- и энергоэффективными.

Возьмем, к примеру, зеленые облигации на сумму 500 млн евро, выпущенные HSBC в 2015 году. Средства от «зеленой» эмиссии пошли на финансирование 20 проектов в 10 странах, включая строительство ветряных электростанций в Ирландии, Германии, Турции и других странах, солнечных электростанций в Чехии, Южной Африке и Испании, а также создание предприятий по переработке отходов во Франции и Великобритании.

Рынок зеленых облигаций, возможно, развивается с опозданием, но сейчас крайне необходимо финансировать экономику, основанную на низкоуглеродных технологиях. Это позволит компаниям глобально задействовать растущий объем средств, ориентированных на поиск возможностей для экологически безопасных инвестиций, направив их на проекты, способствующие достижению экологических целей устойчивого развития.

В настоящее время на зеленые облигации по-прежнему приходится менее одного процента всего международного рынка облигаций. Тем не менее мы полагаем, что этот рынок будет стремительно развиваться и для этого есть несколько серьезных причин.

Во-первых, произошли значительные изменения в том, как бизнес, потребители и инвесторы воспринимают риски, связанные с загрязнением окружающей среды и глобальным потеплением. Парижское соглашение 2015 года помогло на международном уровне достичь понимания необходимости борьбы с изменениями климата. Потребовалось участие и подписи почти 200 сторон, чтобы разработать индивидуальные национальные планы по ограничению роста средней температуры на планете более чем на два градуса Цельсия или меньше по сравнению с доиндустриальной эпохой. Это стимулировало международные инвестиции в зеленые технологии и финансирование.

Во-вторых, технологический прогресс делает низкоуглеродные технологии – от альтернативных источников энергии до электромобилей и электрических батарей – все более экономически жизнеспособными. Зеленые инвестиции становятся обоснованными не только с этической, но и с финансовой точки зрения.

В-третьих, власти Китая и Индии своим авторитетом существенно поддержали усилия по «озеленению» экономики своих стран. Впервые выпустив зеленые облигации в 2015 году, китайские и индийские финансовые институты привнесли географическое разнообразие на рынок, где ранее доминировали Скандинавия, США и Великобритания. В 2016 году Китай выпустил зеленые облигации на сумму более чем 33 млрд долларов США, что составило более трети от общемирового выпуска и заметно превзошло показатель 2015 года в миллиард долларов США. Объем индийских облигаций не столь значителен и в прошлом году составил чуть больше миллиарда долларов США. Однако в стране также происходит переориентация на использование низкоуглеродных технологий.

Значительные темпы роста зеленых облигаций не позволят эмитентам и инвесторам и дальше игнорировать их.

Конечно, зеленые облигации не дают значительного ценового преимущества перед обычными облигациями. Кроме того, имеет место давний скептицизм в отношении подлинной экологичности определенных облигаций. Действительно ли средства от них используются для поддержания проектов в области изменения климата или защиты окружающей среды или же средства направляются на финансирование проектов или компаний, экологическая безопасность которых является предметом дискуссии? Кто определяет, что конкретный выпуск облигаций является таким же зеленым, как и предыдущий? Многие инвесторы до сих пор откладывают принятие решения из-за отсутствия системности и прозрачности в этой области, а эмитенты не применяют дополнительных усилий (и избегают расходов) для раскрытия, отчетности и сертификации зеленых инициатив.

Размер дополнительных затрат зачастую преувеличивается. При этом в стандартизации и мониторинге достигнут значительный прогресс. Например, в апреле 2017 года рейтинговое агентство Standard & Poor's представило инструмент, позволяющий оценить не только то, *является ли облигация зеленой*, но также и *насколько она зеленая*.

Между тем, преимущества выпуска зеленых облигаций значительны. Хотя, возможно, их понимание еще не настолько широко, насколько должно быть.

Во-первых, выпуск зеленых облигаций позволяет компаниям воспользоваться преимуществами растущего спроса на этот финансовый инструмент со стороны пенсионных фондов, государственных инвестиционных фондов и других инвесторов, обеспокоенных тем, какое влияние на их портфолио оказывает деятельность эмитентов, не следующих принципам устойчивого развития.

В начале 2016 года активы на сумму примерно 23 трлн долларов США находились под профессиональным управлением согласно стратегиям ответственного инвестирования. По сравнению с 2014 годом, эта сумма выросла на 25%, и теперь составляет более четверти всех активов под управлением. Недавнее исследование HSBC установило, что две трети международных институциональных инвесторов стремятся вкладывать больше средств в

инвестиционные проекты, связанные с низкоуглеродными технологиями и изменением климата.

Более того, выпуск зеленых облигаций позволит эмитентам продемонстрировать, что они осведомлены и готовятся к долгосрочным вызовам, связанным с глобальным потеплением. Требования к эмитентам по определению, минимизированию и отслеживанию профиля климатических рисков, может привести к тому, что экологическое мышление укоренится в их корпоративной культуре и бизнес-стратегии. В долгосрочной перспективе это может обеспечить заметное преимущество перед менее подготовленными в отношении оценки и перспектив бизнеса компаниями.

Учитывая важность того, что поставлено на карту, мы рады отметить, что рынок зеленых облигаций развивается и взрослеет. Счастливого 10-летия!

Группа HSBC

HSBC Holdings plc - материнская компания Группы HSBC со штаб-квартирой в Лондоне. Группа HSBC обслуживает клиентов во всем мире примерно через 3900 отделений, расположенных в 67 странах и регионах мира (в Азии, Европе, Северной и Южной Америке, на Ближнем Востоке и в Северной Африке).

С активами 2 492 млрд. долларов США по состоянию на 30 июня 2017 года, Группа HSBC является одной из самых крупных в мире организаций, оказывающих банковские и финансовые услуги.

HSBC в России

В России Группа HSBC осуществляет свою деятельность через ООО «Эйч-эс-би-си Банк (РР)», который предлагает широкий спектр корпоративных и инвестиционно-банковских продуктов и услуг компаниям и финансовым институтам.

“Группа HSBC”, “HSBC” означает Эйч-эс-би-си Холдингс плс (HSBC Holdings plc), компанию, созданную и действующую в соответствии с законодательством Англии и Уэльса, и/или Эйч-эс-би-си Банк плс (HSBC Bank plc), банк, созданный и действующий в соответствии с законодательством Англии и Уэльса, и каждую из компаний, их контролирующих и/или ими контролируемых и/или входящих в группу, контролируруемую этим банком.

ООО «Эйч-эс-би-си Банк (РР)». Генеральная лицензия Банка России № 3290. 115054, Москва, Павелецкая площадь, д.2, стр.2.

Настоящий документ не является инвестиционной, финансовой, юридической, налоговой или какой-либо иной рекомендацией или консультацией, а также не является рекомендацией и/или предложением и/или основанием заключения каких-либо сделок с HSBC или с третьими лицами, совершения иных юридических и/или инвестиционных действий любого характера, принятия инвестиционных, финансовых, производственных решений. HSBC не берет на себя обязательство консультировать Вас по юридическим, налоговым, инвестиционным, финансовым или любым иным вопросам, а также не несет ответственность за какие-либо прямые или косвенные убытки или упущенную выгоду, возникающие из совершения каких-либо сделок или иных действий юридического или инвестиционного характера, либо принятия каких-либо решений, на основании настоящего документа.

Настоящий документ основывается на информации, являющейся актуальной на момент публикации и/или распространения настоящего документа, полученной из надежных, по мнению HSBC, источников, которые, однако, не подлежали независимой проверке HSBC. HSBC не предоставляет, и не будет предоставлять, никаких гарантий, заявлений или заверений, явно выраженных или подразумеваемых, и не принимает на себя никаких обязательств или ответственности в отношении точности представленной в настоящем документе информации, а также не обязан поддерживать актуальность информации в

документе, которая может быть изменена без уведомления, в частности, в случае любого изменения законодательства, применимого к описываемым в настоящем документе продуктам и/или услугам.

Мнения, данные, цифровые показатели, прогнозы, оценки, суждения и любая иная информация, выраженные в настоящем документе, основаны на информации, являющейся общедоступной на момент публикации и/или распространения настоящего документа, и могут быть изменены без уведомления. Данные мнения, данные, цифровые показатели, прогнозы, оценки, суждения и любая иная информация не являются гарантированными, представлены на дату публикации или распространения настоящего документа, основаны на отраслевых и рыночных трендах, обстоятельствах и иных факторах, связанных с рисками и переменными показателями.

Настоящий документ не является рекламой, как это определено в Федеральном Законе № 38-ФЗ от 13 марта 2006 года «О рекламе» (с внесенными поправками); документ представляет собой информацию и анализ, не имеющие основной целью продвижение товара.