

УДК 336.76

Е. В. Стрельников

Уральский Государственный Экономический Университет, г. Екатеринбург

СРАВНЕНИЕ ПОДХОДОВ ЕВРОПЕЙСКОГО И РОССИЙСКОГО СПОСОБА ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ

Ключевые слова: ESG-облигации; устойчивое финансирование; социально-экономические проекты; фондовый рынок; субфедеральные облигации

Аннотация: в статье проанализирован европейский подход к ESG-инвестированию, а также представлена характеристика подходов разных стран к финансовой политике в отношении развития и расширения рынка зеленых инвестиций. В качестве цели исследования определено рассмотрение возможностей развития рынка зеленых финансов в России на основе анализа европейского подхода и выявления конкретно российских особенностей экологического инвестирования. За основу исследования взяты работы международных компаний глобального уровня по ответственному инвестированию. Результаты исследования могут быть использованы Банком России в качестве практически реализуемой меры по расширению российского рынка зеленых облигаций на начальном этапе.

E. V. Strelnikov

Ural State University of Economics, Ekaterinburg

EUROPEAN AND RUSSIAN METHODS OF ESG INVESTMENT

Keywords: ESG bonds; sustainable financing; socio-economic projects; stock market; sub-federal bonds

The article analyzes the European approach to ESG investment, and also presents a description of the approaches of different countries to financial policy in relation to the development and expansion of the green investment market. The purpose of the study is to consider the possibilities of developing the green finance market in Russia based on the analysis of the European approach and the identification of specifically Russian features of environmental investment. The research is based on the work of international companies at the global level on responsible investment. The results of the study can be used by the Bank of Russia as a practically feasible measure to expand the Russian green bond market at the initial stage.

Страны проводят устойчивую финансовую политику для увеличения количества ESG-инвестиций в согласовании с экологическими обязательствами, заключенными на РКИК ООН в 2015 году [3], а также из-за инвестиционных потребностей, связанных с Повесткой дня на период до 2030 года и Целей устойчивого развития (ЦУР).

ESG-инвестирование (Ecological, Social, Governance investing) относится к инвестированию, которое отдает приоритет экологическим (Ecological), социальным (Social) и управленческим (Governance) факторам. ESG относится к классу инвестирования, который известен как «устойчивое инвестирование» — это общий термин для инвестиций, которые стремятся к положительной отдаче и долгосрочному воздействию на общество, окружающую среду и производительность бизнеса. Инвестирование в ESG рассматривается как способ инвестирования «устойчиво», т.е. с учетом

пользы для окружающей среды и благосостояния человека, а также экономики в целом [1, с.117–129]. Наиболее распространенными из факторов ESG являются экологические факторы (Ecological factors), которые также называют «зелеными» факторами. Инвестирование в экологические проекты называют «зеленым финансированием» или «зеленым инвестированием». А **денежные средства, ценные бумаги и иные денежные обязательства**, используемые в процессе такого инвестирования — «зелеными финансами» [2].

Инициативы финансирования зеленых проектов быстро распространяются во всем мире, отчасти в ответ на изменение климата, привлекая интерес инвесторов к переходу к низкоуглеродной экономике. Переход к низкоуглеродным источникам энергии невозможен без технико-экологических проектов, для реализации которых необходимо привлечение денежных средств. Институ-

циональные и частные инвесторы, которые расположены к изменению ситуации в мире к лучшему, готовы вложить свои активы в экологические проекты. Наиболее распространенным способом инвестирования в данные проекты является инвестирование с использованием зеленых долговых инструментов.

Для повышения спроса на зеленые долговые инструменты используется регулирование данных инструментов по регламентированной методологической базе, затрагивающей все аспекты зеленых финансов. Разработкой и распространением методических материалов занимаются международные организации, такие как Ассоциация Принципов Ответственного Инвестирования (Principles for Responsible Investment, PRI), Инициатива по климатическим облигациям (Climate Bond Initiative, CBI), Международная Ассоциация рынков капитала (The International Capital Market Association, ICMA); Группы экспертов высокого уровня Европейской Комиссии (EU High-Level Expert Group), TEG (Technical Expert Group) и другие организации глобального и регионального уровня.

Регулирование сферы ответственного инвестирования активно распространено в Европе и применимо к активно развивающемуся рынку зеленых финансов. Целью данного исследования является предложение меры, которая смогла бы запустить механизм по увеличению выпуска и обращения зеленых облигаций в России с опорой на европейский опыт и особенности конкретно российской ситуации. В основе исследования методические зарубежные материалы международных организаций глобального уровня, а также отчеты и исследования Банка России, Внешэкономбанка.

Цель исследования

Тема ESG-инвестирования нашла отражение в работах российских ученых и исследователей: Высокова В.В., Коданевой С.И., Емаковой М.Н., Егоровой А.И., Соболевой О.В., Стешенко А.С.; а также зарубежных: Джона Хилла, Ричарда Стила, Джона Маккея, Джулии Поллард и др. Несмотря на внушительное количество работ по данной тематике, исследований по вопросу развития

российского рынка ESG по европейскому стандарту с учетом особенностей российского рынка проводилось не так много, чем и обосновывается новизна и актуальность работы.

Результаты разработки мер по формированию рынка зеленых финансов в России на основании анализа концепции ESG-инвестирования в Европе и ее сопоставления с особенностями ситуации в России могут быть рассмотрены Центральным Банком РФ для практической реализации в качестве начального этапа по формированию российского рынка зеленых облигаций.

Понятие и принципы зеленых облигаций

Международный валютный фонд, (МВФ) (англ. International Monetary Fund, IMF) определяет зеленое финансирование как практику финансирования инвестиций в экологические проекты. Эта практика, в основном, сосредоточена на финансировании возобновляемой и зеленой энергии, а также на сокращении выбросов углерода и развитие инфраструктуры, устойчивой к изменению климата. Сегодня для зеленого финансирования активно используется такой финансовый инструмент, как зеленые облигации. Зеленые облигации – это долговые ценные бумаги с фиксированной доходностью, которые позволяют эмитентам привлекать денежные средства специально для проектов с экологическими преимуществами, такими как возобновляемые источники энергии, энергоэффективность, экологически чистый транспорт [4].

Принципы зеленых облигаций (GreenBondsPrinciples, GBP) были созданы в 2014 году консорциумом инвестиционных банков: Bank of America Merrill Lynch, Citi, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, JPMorgan Chase, BNP Paribas, Daiwa, Deutsche Bank, Goldman Sachs, HSBC, Mizuho Securities, Morgan Stanley, Rabobank и SEB. С тех пор постоянный мониторинг и разработка руководящих принципов были переведены в независимый секретариат, размещенный в Международной Ассоциации рынков капитала (ICMA).

GBP подчеркивает требуемую прозрачность, точность и целостность ин-

формации, которая будет раскрываться и сообщаться эмитентами заинтересованным сторонам. GBP имеет четыре основных компонента:

Выделяют четыре Принципа зеленых облигаций (GBP) [4]:

1. Использование заемных средств от облигаций для зеленых проектов. Зелеными признаются проекты, которые попадают под экологические цели: смягчение последствий изменения климата, сохранение природных ресурсов и биоразнообразия, предотвращение и контроль загрязнения.

2. Процессы оценки и отбора зеленых проектов. Подробная информация о том, как эмитент информирует инвесторов об экологических целях.

3. Управление зелеными облигациями в сфере распределения средств и методов внутреннего отслеживания третьей стороной или аудитором в целях прозрачности.

4. Отчетность об использовании выручки. Информация о выделенных суммах и ожидаемом воздействии на окружающую среду зеленого проекта должна обновляться регулярно или до полного распределения.

Принципы зеленых облигаций (GBP) были разработаны для утверждения характеристик зеленых облигаций. Данные принципы также содержат информацию о том, какие проекты можно отнести в категорию «зеленые». Итак, принципы зеленых облигаций предлагают восемь групп зеленых проектов:

- энергетика;
- здания;
- транспорт;
- управление водными ресурсами;
- управление отходами и загрязнением;
- природные активы, включая землепользование, сельское и лесное хозяйство;
- промышленность;
- информационные технологии и коммуникации.

Эмитентам необходимо представить экологический проект, попадающий под одну из данных категорий. Если проект не соответствует «зеленым» критериям, то заемщик не может претендовать на зеленое финансирование. Но так было не всегда. На начальном этапе формирования рынка зеленых финансов регу-

лирование практически отсутствовало. Более подробно процесс развития сферы зеленого финансирования рассмотрен в следующей части работы.

Обзор рынка зеленых облигаций

Мировой рынок зеленых облигаций сформировался, когда многосторонние банки развития (МБР) выделили средства на проекты, связанные с климатом в 2007 году. Первыми участниками рынка стали европейские эмитенты, причем первыми фондовыми биржами, которые создали конкретные списки зеленых облигаций, стали Скандинавская фондовая биржа (Осло, Стокгольм) и Лондонская биржа. Первая зеленая облигация была выпущена Европейским инвестиционным банком (ЕИБ) [5].

На момент выпуска первой зеленой облигации, рынок ответственного инвестирования не регулировался. На начальном этапе развития рынка не было структурированной системы отчетности эмитента, т.е. заемщик доставлял инвесторам подробную информацию о критериях экологической приемлемости проекта без какой-либо внешней проверки или регулирования. Выручка была направлена в основном на будущие проекты в области возобновляемых источников энергии и энергоэффективности. Позже, и в основном из-за непрозрачности, сомнения в распределении доходов и получении истинных экологических выгод, стало ясно, что регулирование было необходимо [5].

Обратимся к статистическим данным для оценки реальных объемов ESG-инвестирования. На Рисунке 1 представлены данные по маркированным облигациям GSS (зеленые, социальные, управленческие; Green, Social, Sustainability), облигациям, связанным с устойчивостью (SLB), и облигациям переходного периода (Transition).

Итак, рынок ESG-инвестирования с 2016 года по 2020 год вырос в размере и охвате примерно в 6 раз. А в первом полугодии 2021 года объем рынка достиг своего рекорда – почти полутриллиона (496,1 млрд долларов США). Эта сумма представляет собой рост рынка на 59% в годовом исчислении по отношению к аналогичному периоду в 2020 году. Высокие темпы роста определяют

возможность достижения еще одного рекордного максимума к концу декабря.

Выпуск зеленых долговых инструментов продолжал расти в первой половине 2021 года, при этом объемы, включенные в базу данных зеленых облигаций Climate Bonds, в этот период более чем удвоились до 227,8 млрд долларов США (Рисунок 2) по сравнению с первой половиной 2020 года (91,6 млрд долларов США) – рекорд за любой полугодовой период с момента создания рынка в 2007 году.

На уровне 227,8 млрд долларов США за первое полугодие этого года эмиссия зеленых облигаций составляет более трех четвертей (76%) от объема за весь 2020 год в размере 297 млрд долларов США и на полпути к первоначальному прогнозу на 2021 год в размере 400-450 млрд долларов США.

Зеленые облигации «взлетели» с темпами роста на 49% с 2016 года по 2020 год. Проведенный организацией CBI анализ показывает, что годовой выпуск зеленых облигаций может превысить отметку в 1 триллион долларов США к 2023 году, даже если темпы роста замедлятся.

Рассмотрим долю стран по совокупному выпуску ESG-инструментов в первой половине 2021 года (Рисунок 3). Эмитенты из США занимают большую долю в объеме выпуска – 17% (37.6 млрд. долл., 495 сделок). Второе место занимает Германия с долей 13% (28,5 млрд. долл., 102 сделки). Франция и Китай взяли третье и четвертое место с долей 10% и объемами выпуска 22,8 млрд. долл., 20 сделок и 22 млрд. долл., 92 сделки соответственно. Испания замыкает топ-5, с долей 5% (11.7 млрд. долл., 34 сделки). В целом, сделки с зелеными облигациями проводили эмитенты из 47 стран [7].

Порядка 89% всех выпущенных зеленых облигаций приходится на страны Европы, Северной Америки и Азиатско-Тихоокеанского региона (Рисунок 4).

По итогу проведенного анализа, можно сделать вывод о том, что лидерство в сфере зеленого инвестирования по праву принадлежит Европейскому Союзу, т.к. суммарный выпуск зеленых облигаций стран-членов ЕС превышает выпуск стран Северной Америки и Азиатско-Тихоокеанского региона. Теперь

более подробно будут рассмотрены меры финансовой политики, проводимые ЕС, которые, как показывает практика, приносят положительный результат.

Обзор Стандарта ЕС по зеленым облигациям

Группа экспертов высокого уровня ЕС по устойчивому финансированию проконсультировала Европейскую комиссию (European Commission, EC) ввести официальный европейский стандарт зеленых облигаций – Стандарт зеленых облигаций ЕС (European Green Bond Standard, EU GBS). Данный стандарт разработан в соответствии с Таксономией устойчивости ЕС, а также основан на работах международных организаций, таких как Инициатива по климатическим облигациям (CBI), Международная Ассоциация рынков капитала (ICMA). Стандарт зеленых облигаций введен для повышения прозрачности, целостности, согласованности характеристик зеленых облигаций на европейском рынке. В Стандарте указаны три требования для зеленых облигаций:

1. Поступления от зеленых облигаций будут использоваться исключительно для финансирования или рефинансирования зеленых проектов в соответствии с Таксономией устойчивости ЕС.

2. Эмиссионная документация облигации должна быть согласована с четырьмя Принципами зеленых облигаций (GBP);

3. Согласование связи с четырьмя компонентами GBP должно быть проверено независимым аккредитованным внешним рецензентом.

На основании рекомендаций Группы технических экспертов (TEG) было объявлено о Плане действий ЕС по финансированию устойчивого роста, направленного на разработку комплексной стратегии, чтобы [6]:

- переориентировать потоки капитала в направлении устойчивых инвестиций для достижения устойчивого и стабильного роста;

- управлять финансовыми рисками, связанными с изменением климата, истощением ресурсов, окружающей средой и социальными проблемами;

- способствовать прозрачности в финансовой и экономической деятельности.

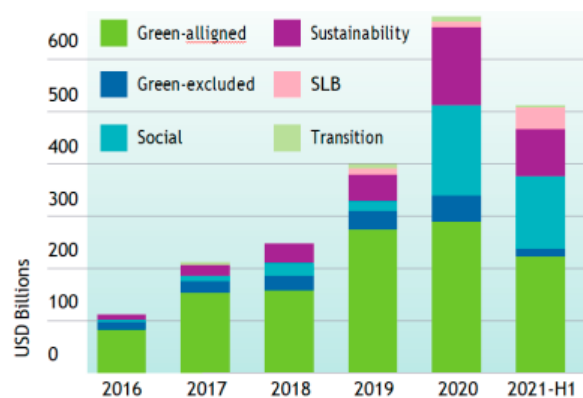


Рис. 1 [9]



Рис. 2 [11]

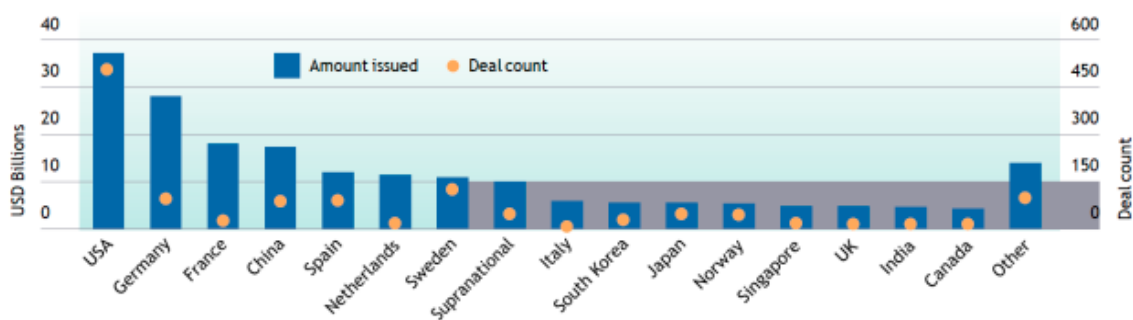


Рис. 3 [10]



Рис. 4 [10]

Европейская комиссия (European Commission, EC) создала Группу технических экспертов по устойчивому финансированию (Group of Technical Experts, TEG) для оказания помощи в разработке единой системы устойчивой зеленой экономической деятельности, в том числе Стандарта ЕС по зеленым облигациям (EU GBS), ориентиры для инвестиций в низкоуглеродные технологии, а также руководство по прозрачности и раскрытию информации, связанной с климатом. Таксономия ЕС создана на основе работы, проделанной Группой технических экспертов (TEG) для создания критериев экологических целей Европейского Союза [7].

Далее мы представляем примеры устойчивой финансовой политики и программ в некоторых настоящих и бывших странах-членах ЕС [6].

1. Франция.

В настоящее время во Франции находится один из крупнейших рынков зеленых облигаций в мире. Франция – это первая страна, которая приняла закон, устанавливающий обязательное раскрытие информации о климатических рисках для французских институциональных инвесторов (2015 год). В 2018 году главный орган надзора (Autorité de Contrôle Prudentiel et de Résolution) опубликовал документ об управлении рисками по операциям зелеными долговыми инструментами для французских банковских учреждений.

2. Швеция.

В декабре 2016 г. правительство Швеции подготовило запрос №15 о зеленых облигациях, чтобы выделить способы продвижения рынка зеленых облигаций и реагирования на растущий спрос. Он представил предложения о том, какая информация необходима инвесторам для принятия обоснованных инвестиционных решений, предложила структуру процессов и критерии для определения зеленых проектов, и, в том числе, рекомендовал выпуск зеленых облигаций. Почти год спустя, в ноябре 2017 г., Швеция инициировала стратегическое партнерство с Францией в области зеленых финансов для продвижения совместных действий и совместных подходов к устойчивому финансированию, включая совместное обучение и опыт.

3. Соединенное Королевство.

В сентябре 2017 года правительство Великобритании создало Целевую группу по зеленым финансам для повышения развития зеленого финансирования и низкоуглеродной экономики. В марте 2018 года Целевая группа опубликовала отчет, содержащий рекомендации для правительства и частного сектора о том, как необходимо интегрировать «зеленые» финансы в финансовые услуги, включая, например, «стимулирование спроса и предложение зеленого кредитования, улучшение управления климатическими рисками с использованием передовых данных, создания зеленой и устойчивой инфраструктуры и выпуск зеленых облигаций».

Но даже на активно растущем рынке зеленых инвестиций в Европе существуют препятствия и сложности. Рассмотрим их более подробно.

Барьеры на пути развития рынка зеленых облигаций

Одним из основных препятствий на рынке зеленых финансов для эмитентов и инвесторов является определение понятия «зеленый». Другое препятствие – это превышение спроса инвесторов на зеленые облигации над способностью эмитентов классифицировать проекты как «зеленые» и выпускать облигации. Получается, что реальных зеленых инвестиций не хватает из-за неопределенности того, что рынок воспринимает как «зеленый». [2].

Согласно Стандарту зеленых облигаций ЕС (EU GBS) существуют следующие препятствия для развития рынка зеленых облигаций:

- эмитентам сложно понять экономические выгоды от зеленых облигаций, потому что внутренние затраты, связанные с дополнительными усилиями по управлению процессами и отчетностью требования существенны по сравнению со стандартными облигациями;
- ценовые выгоды от выпуска зеленых облигаций кажутся небольшими и не универсальными;
- процедуры внешнего обзора кажутся сложными и дорогостоящими, подверженными конфликтам и вопросам контроля качества;
- усиление процедур отчетности по проектам и деятельности, финансиру-

емым за счет таких облигаций, поскольку информация должна предоставляться ежегодно до полного распределения доходов, и по нефинансовым аспектам зеленых облигаций делает их трудоемкими и менее привлекательными для эмитентов;

– некоторая степень неопределенности относительно типа активов и расходов, которые могут финансироваться за счет зеленых облигаций.

Как было упомянуто ранее, на пути развития сферы зеленого финансирования возникают некоторые сложности. В таблице 1 представлены некоторые рекомендации, следующие из Стандарта зеленых облигаций ЕС.

Обобщив вышесказанное, можно сформулировать следующий вывод: стимулирование развития рынка ответственного инвестирования в ЕС базируется на регулировании данной сферы по конкретным методологическим материалам. Данный подход ЕС является эффективным, поскольку европейский рынок-ESG является самым развитым в мире. Сейчас будут рассмотрены особенности российского рынка зеленых финансов и сделан вывод о возможности России придерживаться стратегии Европы для развития сферы зеленого финансирования.

Таблица 1

Барьеры и возможные решения для роста рынка зеленых облигаций [6].

Барьеры на пути развития рынка зеленых облигаций	Рекомендации по устранению барьеров
Отсутствие зеленых проектов	GBS ЕС надеется способствовать развитию зеленого финансирования путем дополнения мер политики, которые непосредственно увеличивают инвестиции в реальную экономику в зеленые активы
Опасения эмитентов по поводу репутационных рисков	GSB ЕС надеется снизить репутационные риски благодаря надежной схеме аккредитации внешних проверяющих
Отсутствие четких экономических выгод для эмитентов	GSB ЕС должно стимулировать разработку мер и инструментов политики, которые способствуют выпуску и обращению зеленых облигаций; возможны субсидии для компенсации дополнительных расходов, связанных с внешними проверками
Сложные и потенциально дорогостоящие процедуры отчетности и внешнего контроля	Стандартизация и упрощение процесса проверки в GBS ЕС, таким образом снижение затрат на внешние проверки
Трудоемкие процедуры отчетности	Стандартизация требования в отчетности GSB ЕС, упрощение процесса и дифференциация отчетностей (одна должна быть предоставлена обязательно, другая не обязательно)
Неопределенность в отношении типа активов и расходов, которые могут быть профинансированы	GSB ЕС определяет и расширяет сферу допустимых расходов по средствам, занятым с помощью зеленых облигаций

Ситуация на российском рынке зеленых облигаций

На сегодняшний день в России ведется интенсивная работа по расширению сферы зеленого инвестирования.

В данный момент проводится формулирование российского стандарта по зеленым облигациям. Главным регулятором данной сферы будет ЦБ РФ, который в тесном взаимодействии с Внешэкономбанком (ВЭБ) будет

заниматься разработкой методических материалов, вспомогательным регулятором будет Минэкономразвития России [9, с. 9–20].

ВЭБ уже разработал и представил на подтверждение Банку России материалы следующих методологических документов [10]:

– цели и основные направления реализации зеленых и переходных проектов РФ;

– методические рекомендации по проведению верификации зеленых и переходных финансовых инструментов;

– методические рекомендации по отнесению финансовых инструментов к финансовым инструментам, направленным на финансирование проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития;

– методические рекомендации по ведению перечня верификаторов.

Разрабатываемые документы базируются на материалах ICMA, CBI, IDFC. В целом учитывается опыт ЕС по формированию сферы зеленого финансирования [11]. В соответствии с Поручением Президента разработка системы зеленых финансовых инструментов должна быть полностью завершена к июлю 2022 г.

На сегодняшний день в России действует всего 1 мера по поддержке зеленых облигаций от Правительства России: субсидирование затрат на выплату купонов по облигациям в рамках инвестиционных проектов по внедрению наилучших доступных технологий, подготовленных Минпромторгом России.

В целом, мера поддержки оказалась не столь эффективной, т.к. выпустили зеленые облигации всего 5 эмитентов:

- «Ресурсосбережение ХМАО»;
- ОАО «РЖД»;
- Банк «Центр-инвест»;
- ФПК «Гарант-инвест»;
- СФО «Русол 1».

Эмитенты хотят быть уверены в надежности своих прав при выпуске зеленых облигаций, поэтому для увеличения выпуска необходима система методологических материалов. На данный момент основными документами, регламентирующими выпуск зеленых облигаций на российском рынке являются:

– Положение ЦБ РФ «О стандартах эмиссии ценных бумаг»

– Положение ЦБ РФ «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг».

Итак, рынок зеленых финансов в России находится на начальном этапе развития: правила, подходы, принципы системы ответственного инвестирования только формируются и обсуждаются [6]. Мегарегулятором в сфере зеленого инвестирования является Центральный Банк. Выявлены следующие проблемы

рынка зеленых долговых инструментов в России [8]:

– отсутствие консолидированной позиции государства;

– отсутствие методологий и институтов оценки рисков ESG-инвестирования;

– отсутствие системного представительства российских интересов при формировании глобальных правил;

– ориентация на внешние правила экосистемы;

– необходимость в создании стандартизированной системы контроля.

Перечисленные проблемы обосновывают недостаточную надежность зеленых облигаций на рынке России. ЦБ РФ определяет зеленые облигации высокорискованным финансовым инструментом и причисляет к 5 группе риска в Инструкции Банка России от 29.11.2019 N 199-И (ред. от 18.08.2021) «Об обязательных нормативах и надбавках к нормативам достаточности капитала банков с универсальной лицензией». Низкий спрос на зеленые облигации в России можно обосновать высоким риском по данному долговому инструменту. Институциональные и частные инвесторы желают вкладывать свои активы в надежные ценные бумаги, поэтому повысить спрос на зеленые облигации можно путем повышения их надежности. Поскольку Банк России является мегарегулятором и стоит во главе банковской системы, он может взять на себя ответственность и признать зеленые облигации безрисковым долговым инструментом путем причисления к 1 группе риска. Данная мера может запустить механизм активного обращения зеленых облигаций, т.к. спрос на низкорискованные долговые инструменты будет значительно выше, чем на высокорискованные.

Конечно, в долгосрочной перспективе российским регуляторам рынка зеленых финансов необходимо будет достичь высокой надежности по зеленым займам путем введения методологической базы и создания институтов оценки рисков ESG-инвестирования по европейскому опыту. Данные меры находятся в процессе внедрения, поэтому в краткосрочной перспективе катализатором роста российского рынка зеленых облигаций станет включение Центральным Банком РФ зеленых облигаций в реестр низкорискованных.

Выводы

По итогу проведенного исследования можно сделать вывод о том, что на сегодняшний день ESG-облигации являются предпочтительным способом финансирования экономически и социально значимых проектов региона, т.к.:

1. Субфедеральные устойчивые облигации пользуются спросом.
2. Высокая степень контроля процессов реализации проектов. Эмитент отчитывается о целевом использовании денежных средств и результатах деятельности. Инвесторы уверены в значимости вложенных денежных средств.

3. Региональные устойчивые облигации развивают российскую сферу устойчивого финансирования в целом, т.к. стимулируют спрос на данный вид долга посредством пониженных рисков по операциям с данными ценными бумагами.

Помимо перечисленных положительных факторов, Правительство субъекта может внести больший вклад в социально-экономическое развитие региона, чем отдельная организация. Поэтому выпуск ESG-облигаций регионами России является важным и значимым этапом как развития региона, так и рынка устойчивых финансов в целом.

Библиографический список

1. Вострикова Е.О., Мешкова А. П. ESG-критерии в инвестировании: зарубежный и отечественный опыт // Финансовый журнал (Financial Journal). 2020. № 4. С. 117–129.
2. Стоцкая Д.Р., Муратов Р.Р. ESG-инвестирование и как оно набирает популярность // Наука через призму времени. 2020. № 12 (45). С. 69–72.
3. Парижское соглашение, ООН, 2015 год. [Электронный ресурс]. URL: https://unfccc.int/sites/default/files/russian_paris_agreement.pdf (дата обращения: 14.11.2021).
4. Принципы зеленых облигаций (GBP), ICMA, 06.2018. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/Translations/2018/Russian-GBP2020-06-280920.pdf> (дата обращения: 09.11.2021).
5. Принципы социальных облигаций (SBP), ICMA, 06.2020. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/Translations/2020/Russian-SBP2020-06-021120.pdf> (дата обращения: 09.11.2021).
6. ВЭБ.РФ, Выпуск зеленых облигаций. [Электронный ресурс]. 2021. URL: <https://bondguide.moex.com/articles/bond-preparation-process/42> (дата обращения: 10.11.2021).
7. Bonds.Finam.RU (Сайт организации, сведения о котором внесены в единый реестр/список профессиональных участников рынка ценных бумаг). [Электронный ресурс]. URL: <https://bonds.finam.ru/trades/today/> (дата обращения: 11.11.2021).
8. Инструкции Банка России от 29.11.2019 N 199-И (ред. от 18.08.2021) «Об обязательных нормативах и надбавках к нормативам достаточности капитала банков с универсальной лицензией». [Электронный ресурс]. URL: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_342089/ (дата обращения: 11.11.2021).
9. The green bond Market in Europe, 08.2021. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.climatebonds.net/2021/08/climate-bonds-updates-2021-green-forecast-half-trillion-latest-h1-figures-signal-new-surge> (дата обращения: 11.11.2021).
10. Выпуск зеленых облигаций. 2021. [Электронный ресурс]. URL: <https://bondguide.moex.com/articles/bond-preparation-process/42> (дата обращения: 08.11.2021).
11. CBI (Climate Bonds Initiative), The green bond Market in Europe, 08.2021. [Электронный ресурс]. URL: <https://www.climatebonds.net/2021/08/climate-bonds-updates-2021-green-forecast-half-trillion-latest-h1-figures-signal-new-surge> (дата обращения: 11.11.2021).