

# БУРРИТО В КАЧЕСТВЕ БОНУСА

ЭКЗОТИЧЕСКИЕ БОНДЫ НАБИРАЮТ ПОПУЛЯРНОСТЬ

В 2017 году будет выпущен рекордный объем «зеленых бондов» на общую сумму в \$120 млрд, прогнозирует агентство Moody's. Деньги от размещения зеленых бумаг компании тратят на проекты экологической направленности. Это лишь один из примеров экзотических долговых инструментов. Инвестировать можно в борьбу с Эболой, в «сырные» или даже «пивные» бонды. Какие риски и преимущества у необычных облигаций, выяснили «Деньги».



## Зеленые в моде

Американская корпорация Apple этим летом выпустила десятилетние «зеленые бонды» на сумму \$1 млрд с купонным доходом в размере 3% и премией в 82 базисных пункта по сравнению с казначейскими облигациями США. Выпуску облигаций предшествовал выход США из Парижского соглашения по климату. Главный исполнительный директор Apple Тим Кук раскритиковал решение президента Дональда Трампа и заявил, что оно «никак не повлияет на деятельность Apple по защите окружающей среды». Уже сейчас 96% энергии Apple использует из возобновляемых источников, а в прошлом году корпорация сделала свой рекордный выпуск «зеленых бондов» на сумму \$12 млрд.

Другой известный пример «зеленых бондов» — выпуск швейцарской компании Helvetia Environnement Groupe SA, которая в июне разместила пятилетние облигации на небольшую сумму 75 млн франков с 3,625% годовых.

Компания занимается вывозом, сортировкой и вторичной переработкой бытового мусора в Швейцарии. Это был ее дебютный выпуск, и компания предложила инвесторам премию в 50 базисных пунктов. «Несмотря на то что в целом рынок просел, сейчас облигации торгуются по цене 103,4% от номинала», — отмечает начальник отдела торговых операций на рынке долговых инструментов ИК «Атон» Константин Глазов.

Сейчас, по оценкам ИК «Атон», в обращении «зеленых бондов» на сумму более \$160 млрд. Основной объем выпущен в Евросоюзе, половина выпусков номинирована в евро. «Можно отметить растущий объем выпуска в Китае после того, как власти озаботились улучшением экологической обстановки после проведения Олимпиады в Пекине», — отмечает господин Глазов.

«Зеленые бонды» могут выпускать не только частные компании. Экологические бумаги могут быть суверенными или муниципальными. Например, крупный выпуск — на €7,5 млрд — сделала в начале этого года Франция.

«„Зеленые облигации“ отличаются от обычных тем, что в условиях выпуска описываются цели, на которые будут потрачены привлеченные средства, — например, компания обязуется сократить вредные выбросы в атмосферу путем реализации ряда спецпроектов на деньги инвесторов», — поясняет господин Куприянов. По его словам, доходность по «зеленым облигациям» сопоставима с доходностью по обычным облигациям.

Эмитенты «зеленых бондов» должны не менее 70% привлеченных за счет выпуска средств направлять на проекты, реализация которых улучшает экологическую ситуацию в регионе их присутствия, поясняет господин Глазов.

«Некоторые хедж-фонды покупают „зеленые бонды“ для своих клиентов, чтобы отчитаться о сделанных инвестициях в социальных меморандумах», — поясняет господин Куприянов. Господин Глазов добавляет, что многие инвесторы разделяют зеленые убеждения, и беджик green bond на проспекте эмиссии вызывает симпатию.

По словам господина Куприянова, крупные российские компании, такие, например, как «Русал», «Норникель», тратят огромные суммы на экологические проекты, и они могли бы выпускать «зеленые облигации». «Вопрос в том, что спрос российских инвесторов на них недостаточный. Простимулировать спрос могло бы введение налоговых льгот для инвесторов, смягчение требований к капиталу банков, которые ставят бонды к себе на баланс», — говорит господин Куприянов.

На данный момент российский Налоговый кодекс не предусматривает никаких льгот по «зеленым бондам». От подоходного налога по купонным выплатам освобождаются только держатели облигаций федерального займа.

Агентство Moody's прогнозирует, что по итогам 2017 года будет выпущено «зеленых» облигаций на сумму \$120 млрд против рекордных \$93,4 млрд в прошлом году. Организация экономического сотрудничества и развития ожидает, что к 2035 году рынок «зеленых облигаций» составит \$5,6 трлн, а ежегодно компании будут выпускать облигации на сумму от \$620 млрд до \$720 млрд.

ТЕКСТ Татьяна Алешкина  
ФОТО Олег Харсеев,  
Василий Бегаль/НИУ ВШЭ,  
Пресс-служба ИК «Фридом  
Финанс»

ОЛЕГ ХАРСЕЕВ

## Съедобные бонды

Экзотические облигации с залогом в виде производимого эмитентом товара обычно используют компании, которые не могут похвастаться рейтингом от международного агентства или получить кредит в банке.

«Сырные облигации» предложила в прошлом году компания 4 Madonna Caseificio dell'Emilia из итальянского региона Эмилия-Романья. Производитель сыра не смог получить нужную сумму кредита в банке под залог пармезана и решил предложить свой продукт частным инвесторам. Компания привлекла €6 млн, выпустив бумаги с купоном в 5%, который выплачивается каждые