



PHOTO: THEK VIA GETTY IMAGES

зинформирование общественности о политике компании по защите окружающей среды к мошенничеству.

Зеленое кредитование

Государственная программа зеленого софинансирования не стоит на месте. В настоящее время Минпромторг ведет работу по расширению программы субсидирования зеленых облигаций за счет внедрения зеленых кредитов. Об этом в конце февраля сообщил РБК. В пресс-службе Минпромторга «Деньгам» заявили, что предлагаемые изменения направлены на расширение перечня субсидируемых финансовых инструментов механизмом зеленых кредитов, а также совершенствование инструмента поддержки промышленных предприятий при внедрении наилучших доступных технологий. Механизм субсидирования процентных ставок по таким кредитам аналогичен механизму субсидирования купонного дохода по зеленым облигациям, рассказали в министерстве. Объем финансовой поддержки в рамках механизма зеленых облигаций и зеленых кредитов составит в сумме 27,3 млрд руб. до 2024 года: в 2020 году — 3 млрд руб., в 2021-м — 6 млрд руб., в 2022-м — 6 млрд руб., в 2023-м — 6 млрд руб., в 2024-м — 6 млрд руб.

Как пояснили в Минпромторге, решение дополнить механизм субсидирования было принято по итогам анализа действующих правил, а также с учетом поступивших предложений от банковских организаций и организаций, реализующих проекты по внедрению НДТ.

С точки зрения формы финансирования кредит и облигации имеют разную срочность и администрирование и потому дополняют друг друга, отмечают аналитики. По словам Игоря Коротецкого, подготовка облигационного займа занимает от четырех месяцев, количество вовлеченных участников организации облигационного займа также выше, чем в случае кредита, так как нужно готовить эмиссионные документы и соблюдать требования по раскрытию. В целом это чуть более дорогая история, чем кредит. «С другой стороны, облигационный заем — это более длинные деньги, здесь нет залога, более высокий контроль со стороны заемщика, и есть бонус в виде большей публичности, тем более, если мы говорим про зеленое финансирование. Поэтому если оказывать господдержку, то необходимо ее предоставлять сразу для разных механизмов, что повысит их эффективность», — отмечает Игорь Коротецкий.

Хотя в последние годы заимствования на публичном рынке долга стали

широко распространены, банковские кредиты все еще остаются для российских компаний самым доступным способом финансирования. По словам директора по корпоративным рейтингам «Эксперт РА» Игоря Смирнова, новый продукт будет полезен заемщикам с продолжительной историей взаимодействия с банками. «К тому же кредитование позволит попасть в зеленый клуб тем заемщикам, которые по той или иной причине не выходят на публичный рынок либо из соображений непубличности, либо маленького требуемого объема заимствований», — отмечает господин Смирнов.

В интересах рынка

Опрошенные «Деньгами» российские компании заявили, что заинтересованы в расширении программы господдержки. «Такой инструмент может быть востребован „Норникелем“ в рамках реализации нашей инвестиционной программы, которая предполагает существенные инвестиции в экологию и социальную сферу, в связи с чем мы находимся в активном диалоге с рядом крупных банков и Минпромторгом. По итогам данного взаимодействия может быть принято решение о целесообразности использования этого инструмента нашей компанией», — заявил директор департамента казначейства «Норникеля» Александр Гаврилов. По мнению вице-президента по работе с государственными органами Segezha Group Алексея Шерлыгина, для бизнеса это может стать наилучшим прозрачным и понятным инструментом, подспорьем для изменения экологической обстановки и снижения долговой нагрузки. «Для государства это наименее рискованный и наиболее контролируемый вариант помощи продвижению экологических программ крупного и среднего бизнеса», — отмечает господин Шерлыгин.

Расширение национальной программы субсидирования интересно не только компаниям, но и банкам, поскольку позволит расширить портфель в рамках понятного целевого кредита. «Субсидию получает заемщик, при этом доходы банка не снижаются и растет бизнес», — отмечает Игорь Смирнов.

Учитывая масштабы национальной программы и стремительно растущий рынок зеленого финансирования в мире, зеленое кредитование может заметно вырасти в России. «В России доля банковского кредитования высока, и если обсуждаемый механизм субсидирования заработает в полной мере, мы можем увидеть очень резкий рост такого направления», — считает господин Смирнов. ●

пающих на полигоны, внедрение раздельного сбора мусора и многое другое.

Реализация национальных проектов требует от компаний увеличения расходов, часть которых государство готово взять на себя. В целях исполнения указа президента Минпромторгом были подготовлены правила предоставления субсидии из федерального бюджета на возмещение части затрат на выплату купонного дохода по зеленым облигациям, эмитированным после 1 января 2019 года. Такие бумаги должны выпускаться на реализацию инвестиционных проектов по внедрению НДТ на объектах, оказывающих значительное негативное воздействие на окружающую среду. По данной программе государство возмещает предприятиям 70% выплачиваемого дохода, если приобретается иностранное оборудование, в случае покупки российского компенсация возрастает до 90%.

Для зеленых облигаций активно развивается инфраструктура. В августе прошлого года Московская биржа запустила секцию ценных бумаг устойчивого развития. Данная секция была организована для финансирования проектов в области экологии, защиты окружающей среды и социально значимых проектов. В ее состав входят три сегмента: зеленые и социальные облигации, а также национальные проекты. На сегодняшний день в данном секторе торгуются только пять выпусков облигаций трех эмитентов: банк «Центр-Инвест» (объем выпуска 250 млн руб.), «ФПК Гарант-Инвест» (500 млн руб.) и «СФО Русол» (5,7 млрд руб.).

Ключевой проблемой при построении национального рынка зеленых финансов, как и во всем мире, выступает зеленое камуфлирование — маркирование зеленым грязных проектов, целью которых не является снижение негативного воздействия на окружающую среду. «Чтобы избежать зеленого камуфлирования, требуется выстраивание прозрачной, понятной системы правил и таксономий в сфере зеленого инструментария, реализации зеленых проектов, раскрытия нефинансовой информации и пр.», — заявили «Деньгам» в ЦБ, отметив, что в соответствии с международным опытом наиболее эффективным способом выстраивания такой системы является организация специализированного методологического центра. «В настоящее время вопрос организации методологического центра прорабатывается совместно с заинтересованными участниками рынка, включая ФОИВ (федеральные органы исполнительной власти. — „Деньги“),» — отметили в ЦБ.

Первый вице-президент Газпромбанка Роман Панов пояснил, что при кредитовании экологических проектов риск зеленого камуфлирования незначителен, так как кредитное учреждение будет очень внимательно подходить к целевому расходованию кредитных средств, а главное — к экспертизе проекта на фазе его рассмотрения. Однако, по его мнению, именно государство путем регулирования способно свести такие риски при реализации экологических проектов практически к нулю, приравняв де-