

УДК 336.763.35

EDN: VSNSFA

DOI: <http://dx.doi.org/10.15211/vestnikieran52023128139>

«ЗЕЛЁНЫЕ» ОБЛИГАЦИИ КАК ИНСТРУМЕНТ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ НЕФТЕГАЗОВЫХ КОМПАНИЙ ЕС

Артём Павлович Семиног

ИМЭМО РАН, Москва, Россия,

e-mail: artemiy-seminog@mail.ru, ORCID: 0009-0009-3338-2301

Ссылка для цитирования: Семиног А.П. «Зелёные» облигации как инструмент устойчивого развития нефтегазовых компаний ЕС // Научно-аналитический вестник ИЕ РАН. 2023. №5. С. 128-139. DOI: 10.15211/vestnikieran52023128139

***Аннотация.** «Зелёные» облигации в последние годы становятся всё более привлекательным финансовым инструментом для компаний, формирующих свои стратегии в соответствии с целями устойчивого развития. Поэтому предметом исследования стал анализ его применения нефтегазовыми компаниями ЕС, сталкивающимися с проблемами при переходе к экологичному производству ввиду специфики индустрии, загрязняющей окружающую среду. Установлено, что данный инструмент прибыльнее для эмитентов, чем классические бумаги, выпускаемые для финансирования проектов. Их выпуск положительно сказывается и на конкурентоспособности компаний, в частности, за счёт привлечения экологических инвесторов. Успешнее всего «зелёные» облигации используют европейские нефтегазовые компании, которым свойственна высокая степень раскрытия информации. Кроме того, эти облигации способствуют их выходу на новые рынки за счёт реализации экологических проектов.*

***Ключевые слова:** устойчивое развитие, «зелёные» облигации, европейские нефтегазовые компании, экологические инвесторы.*

Статья поступила в редакцию: 25.06.2023.

GREEN BONDS AS A TOOL FOR SUSTAINABLE DEVELOPMENT OF THE EU' OIL AND GAS COMPANIES

Artem P. Seminog

IMEMO, e-mail: artemiy-seminog@mail.ru, ORCID: 0009-0009-3338-2301

To cite this article: Seminog, A.P. (2023). Green bonds as a tool for sustainable development of the EU' oil and gas companies. Nauchno-analiticheskij vestnik IE RAN 35(5): 128-139. (in Russian). DOI: 10.15211/vestnikieran52023128139

Abstract. *In recent years, green bonds have become an increasingly attractive financial instrument for companies that shape their strategies in accordance with sustainable development. In this regard, the purpose of this study was to analyze the use of this tool by EU oil and gas companies facing challenges on the way to transition to eco-friendly production in view of the specifics of the industry that pollutes the environment. It was revealed that green bonds are more profitable for issuers compared to classic securities issued to finance projects. Also, their release has a positive effect on the competitiveness of companies, in particular, by attracting environmental investors. Green bonds are most successfully used by European oil and gas companies, which are distinguished by high quality of information disclosure. In addition, green bonds contribute to the entry of EU oil and gas companies into new markets through the implementation of environmental projects in new territories.*

Key words: *sustainable development, green bonds, European oil and gas companies, environmental investors.*

Article received: 25.06.2023.

Концепция устойчивого развития (КУР) стала одной из ключевых тем в мировой экономике, и нефтегазовый сектор не является исключением. Европейские компании нефтегазовой отрасли сегодня активно ищут средства, позволяющие уменьшить вредное воздействие на окружающую среду и общество в целом. Одним из них стал инструмент «зелёных» облигаций, который помогает компаниям привлекать инвестиции на экологически чистые проекты и улучшение экологической обстановки в районах их деятельности. Целесообразно поэтому рассмотреть их опыт и оценить возможные положительные эффекты использования данного инструмента на устойчивое развитие и конкурентоспособность компаний.

В чём сложность применения концепции устойчивого развития компаниями нефтегазового сектора? Во-первых, переход на «зелёную» повестку сопряжён с высокими затратами на соблюдение стандартов устойчивого развития, что требует внедрения новых более экологических технологий. Это, в свою очередь, влечёт за собой более высокие издержки на производство, транспортировку и хранение нефти и газа. Во-вторых, международные стандарты в области устойчивого развития в разных регионах могут различаться, что ведёт к дисбалансу на рынке, особенно в части стоимости содержания основных производств компаний. В-третьих, нефтегазовые компании могут столкнуться с ограничениями в доступе к ресурсам, особенно в развивающихся странах, в частности законодательными. Наконец, отдельный вызов для сектора – это сложности во взаимодействии с заинтересованными сторонами: правительствами, местными жителями, экологическими организациями, инвесторами. Учёт мнений всех участников – сложная задача, когда эти мнения расходятся и вступают в противоречия друг с другом. Тем не менее, несмотря на все риски, применение концепции устойчивого развития для европейских компаний нефтегазового сектора может создать большие возможности для развития новых технологий и бизнеса.

Постепенное внедрение концепции устойчивого развития приводит к изменениям в европейском нефтегазовом секторе. Цели КУР предполагают создание экономически стабильной, социально справедливой и экологически безопасной экономики. Это означает, что компании данной отрасли должны изменить свои стратегии и бизнес-модели с учётом экологических и социальных факторов. В результате они начали принимать меры по сокращению выбросов парниковых газов, уменьшению потребления ресурсов и снижению воздействия на окружающую среду. Это предполагает увеличение доли возобновляемых источников энергии,

сокращение производства нефти и газа с высоким содержанием серы, повышение энергоэффективности и улучшение управления отходами. Кроме того, нефтегазовые компании ЕС начали улучшать свои практики с точки зрения социальной ответственности, создавая лучшие условия для безопасной и здоровой работы, уважения прав работников и вовлечения в свою деятельность местных сообществ.

Становление и развитие выпуска «зелёных» облигаций

Одним из способов, которым компании нефтегазового сектора могут подтвердить свою приверженность устойчивому развитию, является использование «зелёных» облигаций. Первоначально их называли «облигации защиты климата», впоследствии – «климатические облигации»; на сегодняшний день вошёл в обиход термин обобщающего характера («зелёные» облигации), сопряжённый не только с климатом, а имеющий отношение к финансированию проектов, связанных с решением проблем экологического свойства (Фролова 2020).

Данной теме в последнее время посвящается всё больше исследований. Так, профессор Бостонского университета Кэролайн Фламмер в своей работе привела эмпирические подтверждения того, что инвесторы положительно реагируют на заявления о выпуске «зелёных» облигаций (Flammer 2021). Доцент университета технологий и прикладных наук (Оман) С. Юмэйр в своём исследовании выделил уровень развития нормативно-правовой среды внутри организации и качество раскрытия информации как факторы, способствующие получению «зелёного» статуса для облигаций (Umar et al 2022). Научный сотрудник Института изучения окружающей среды (Стокгольм) А. Малтаис на примере растущего объёма «зелёных» облигаций в Швеции проанализировал их влияние на приверженность участников рынка устойчивому развитию (Maltais 2019). Профессор университета Западной Австралии Д. Гилкрист в своей работе показал, что выпуск «зелёных» облигаций не только приносит добавленную стоимость акционерному капиталу, но и положительно сказывается на стоимости, получаемой другими заинтересованными сторонами (Gilchrist 2021). Исследователь бизнес-школы в Лиле Д. Джанфрат и научный сотрудник университета Боккони в Милане М. Пери подтвердили, что выпуск «зелёных» облигаций является более удобным для компаний инструментом привлечения денежных средств для реализации своих проектов по сравнению с классическими облигациями (Gianfrate, Peri 2019). Тем не менее выпуску «зелёных» облигаций как средству повышения конкурентоспособности нефтегазовых компаний ранее не уделялось достаточно внимания, поэтому стоит рассмотреть данную тему детальнее.

На сегодняшний день на мировом уровне отсутствует единый стандарт отнесения тех или иных инструментов финансирования к категории «зелёных». Эксперты «РБК Тренды» дают следующее определение: «зелёные» облигации представляют собой одну из разновидностей активов ответственного инвестирования (*ESG*)¹ – подхода, при котором выбор ценных бумаг опирается на факторы экологического, социального и управленческого характера. Вкладывая средства в «зелёные» облигации, инвестор обеляет себя в вопросе о защите окружающей среды, поскольку ключевой целью их выпуска является финансирование проектов экологического характера» (Троянова 2021). Согласно определению, приводимому на сайте Московской биржи (Антонов, Цумерова, Табачников, Волгарев), «зелёные» облигации представляют собой ценные бумаги, средства от размещения которых могут быть направлены на финансирование либо рефинансирование (в полном или частичном объёме) новых либо реализуемых проектов, соответствующих одному или нескольким принципам в области «зелёного» финансирования:

¹ *Ecological, Social, Governance, ESG* – экологическое, социальное и корпоративное управление.

- «Принципы “зелёных” облигаций», разработанные Международной ассоциацией рынков капитала;
- «Стандарт климатических облигаций», «Инициативы климатических облигаций» (ИКО);
- Постановление Правительства РФ от 21 сентября 2021 г. № 1587 (Антонов, Цумерова, Табачников, Волгарев).

Итак, «зелёные» облигации – это инструмент, который используется для финансирования проектов, связанных с экологически чистыми технологиями и защитой окружающей среды (Climate Bonds Standard... 2023). Деньги, полученные от продажи этих облигаций, направлены на проекты, связанные с возобновляемыми источниками энергии, энергоэффективностью, снижением выбросов парниковых газов, улучшением качества воды и т.д. «Зелёные» облигации могут рассматриваться как применение концепции устойчивого развития, поскольку они финансируют проекты, которые способствуют экологической устойчивости.

Развитие мирового рынка «зелёных» облигаций прошло несколько этапов (The World Bank Green Bond... 2018; Безсмертная 2019). В 2008 г. Международный банк реконструкции и развития (МБРР) впервые были эмитированы маркированные «зелёные» облигации для крупных институциональных инвесторов. Год спустя Всемирный банк опубликовал бюллетень для инвесторов, вкладывающих средства в «зелёные» облигации. В это же время была реализована инициатива глобального характера – «Биржа устойчивого развития». В 2010 г. была создана международная некоммерческая организация ИКО, опубликованы системы стандартов и правил сертификации облигаций климатического типа. В том же году основан «Зелёный» климатический фонд Организации Объединённых Наций и новаторский инвестиционный «зелёный» фонд *Nikko AM* Всемирного банка для инвесторов из Европейского союза и с Ближнего Востока. В 2011 г. ИКО выпустила первый стандарт, регламентирующий генерацию ветровой энергии, и схематизировала порядок сертификации облигаций. В 2013 г. на рынке произошла очередная трансформация – данные бумаги переместились из нишевого формата в массовый – Международная финансовая корпорация впервые в мире выпустила глобальные базисные «зелёные» облигации. В это же время были проведены пилотные выпуски «зелёных» облигаций такими корпорациями, как *Bank of America*, *Vasakronan* и *Électricité de France*. В 2014 г. МБРР по итогам симпозиума впервые сформулировал «Принципы “зелёных” облигаций». В 2015 г. ипотечный банк Германии *BerlinHyp* разместил партию первых инструментов долгового характера *Pfandbrief*, фонд покрытия которых включал в себя ипотечные кредиты с целевым ориентиром на использование экологичных технологий в строительстве зданий. Тогда же в 196 странах мира было одобрено Парижское соглашение, относящееся к Рамочной конвенции об изменении климата. В 2016 г. Польша осуществила выпуск суверенных «зелёных» облигаций; компания *Nordex*, основной вид деятельности которой добыча ветровой энергии, впервые произвела выпуск «зелёных» долговых расписок *Schuldschein*; была создана аналитическая группа *G20*, занимающаяся исследованием «зелёных» финансов – *Green Finance Study Group*. В 2017 г. исламская компания *Tadawul Energy Sdn Bhd* осуществила выпуск «зелёных» облигаций (*Green Sukuk*); за ней последовала и первая развивающаяся страна – Фиджи. В 2018 г. после одобрения Европейской комиссией был принят План действий по финансированию устойчивого развития; создана Организация международной инициативы «Зелёные облигации»; сформирован самый крупный в мировом масштабе целевой фонд «зелёных» облигаций *Amundi Planet Emerging Green One*, бюджет которого составил 2 млрд долл. В 2019 г. в Африке нигерийский коммерческий банк *Access Bank* осуществил первый выпуск прошедших сертификацию согласно стандартам ИКО «зелёных» облигаций.

«Принципы» включают в себя четыре ключевых компонента (Богачева, Смородинов 2016):

- 1) направление использования ресурсов, поступивших в результате размещения «зелёных» облигаций;
- 2) оценки и экспертизы проекта;
- 3) управление процессом эмиссии;
- 4) отчётность.

Допустимыми сферами использования средств являются (открытый перечень):

- источники энергии возобновляемого характера;
- энергоэффективность и энергосбережение;
- эффективная утилизация отходов;
- рационализация использования земельных ресурсов (включая лесоводство и сельское хозяйство);
- биодиверсификация (в том числе сохранение биологического разнообразия);
- «чистый» транспорт;
- эффективное управление водными ресурсами;
- адаптация к изменениям климатического характера.

Использование «зелёных» облигаций позволяет компаниям нефтегазового сектора не только демонстрировать свою ответственность за окружающую среду, но и получать доступ к дополнительным источникам финансирования, что может ускорить переход к экологически чистым технологиям и процессам производства. Кроме того, использование «зелёных» облигаций помогает компаниям улучшить свой имидж в глазах инвесторов и потребителей, что, в свою очередь, ведёт к увеличению прибыли и росту рыночной доли компании. Плюсы от использования «зелёных» облигаций как для эмитента, так и для инвестора, освещены в табл. 1.

Таблица 1

Плюсы от выпуска «зелёных» облигаций

С точки зрения эмитента	С точки зрения инвестора
Улучшение репутации компании как фирмы, ответственно подходящей к ведению бизнеса с точки зрения экологии, демонстрирующей приверженность принципам устойчивого развития	Улучшение репутации инвестора в качестве ответственной с точки зрения экологии компании, вкладывающей средства в проекты устойчивого развития
Возможность диверсифицировать базу тех, кто осуществляет капитальные вложения, посредством привлечения нового типа ответственных инвесторов, обладающих «зелёным» инвестиционным мандатом и сфокусированных на устойчивом ответственном инвестировании	Возможность привлекать средства в проекты экологического характера при прозрачном и отслеживаемом их использовании и достижении ESG-целей
Пониженная стоимость привлечения в масштабах международных рынков посредством предоставления скидки за экологичность	Учёт инвесторами факторов устойчивого развития в процессе принятия решений служит дополнительным инструментом, позволяющим своевременно выявить возможные риски инвестиционного характера в долгосрочной перспективе

Источник: Антонов, Цумерова, Табачников, Волгарев.

Компания, выпускающая «зелёные» облигации, может использовать полученные средства как для своих собственных проектов в области устойчивого развития, так и для финансирования чужих проектов, удовлетворяющих критериям «зелёных» инвестиций (Climate Bonds Taxonomy... 2023). Как правило, «зелёные» облигации выпускаются с конкретными целями, например, для финансирования проектов по снижению выбросов парниковых газов или увеличению производства энергии из возобновляемых источников. Чтобы гарантировать соответствие проектов критериям «зелёных» инвестиций по различным экологическим и социальным параметрам, компании часто привлекают экспертов и аудиторов. В целом в зависимости

от конкретной компании, целей выпуска «зелёных» облигаций и принятой стратегии устойчивого развития, использование полученного финансирования может варьироваться. Однако независимо от того, куда компания применит средства, полученные от продажи «зелёных» облигаций, важно, чтобы они были направлены на экологически и социально ответственные проекты, способствующие устойчивому развитию. В процесс выпуска «зелёных» облигаций вовлечён ряд лиц, функционал которых представлен в табл. 2.

Таблица 2

Функционал лиц, вовлечённых в процесс выпуска «зелёных» облигаций

Субъект	Функционал
Эмитент	1. подготовка пакета эмиссионной документации (самостоятельно, либо с привлечением организатора / консультанта – юриста); 2. разработка (самостоятельно, либо с привлечением внешнего консультанта) и утверждение стратегических инициатив в отношении экологической политики / «зелёного» финансирования и его концепции, документов, закрепляющих подход к выбору и оценке «зелёных» проектов, контролю целевого использования полученных средств; 3. подготовка документации, позволяющей верифицировать выпуск облигаций
Внешний консультант	1. проработка стратегических ориентиров экологической политики / «зелёного» финансирования и их концепции; 2. помощь в формировании пакета внутренней документации, корректировки имеющейся; 3. помощь во внедрении принципов «зелёного» финансирования в деятельность операционного и проектного характера; 4. поддержка коммуникации с верификатором и рейтинговым агентством в процессе получения ESG-рейтинга; 5. оказание помощи в разработке раздела «Устойчивое развитие» сайта эмитента и его последующее поддержание
Организатор	1. подготовка пакета документов для осуществления эмиссии (самостоятельно, либо в кооперации с юридическим консультантом); 2. сопровождение процесса регистрации облигационного выпуска; 3. подготовка презентации; 4. организация и проведение мероприятий в сфере маркетинга; 5. брокерские услуги
Юридический консультант	1. подготовка пакета эмиссионной документации (самостоятельно, либо совместно с организатором); 2. сопровождение процедур корпоративного характера; 3. сопровождение регистрации облигационного выпуска; 4. предоставление юридического заключения (в случае необходимости)
Верификатор	1. оценка степени того, насколько соответствует политика / концепция «зелёного» финансирования / финансового инструментария / проекта / пакета эмиссионной документации требованиям, содержащимся в стандартах; 2. оценка заявленного со стороны инициатора экологического эффекта от реализации проекта; 3. подготовка экспертного заключения
ПАО Московская Биржа	1. осуществление регистрационных процедур по отношению к программе и/или выпуску «зелёных» биржевых облигаций; 2. листинг и поддержание облигаций; 3. допуск облигаций до торгов при размещении; 4. включение выпуска облигаций в Сектор устойчивого развития
НКО АО НРД	1. учёт прав на облигации; 2. перечисление выплат по облигациям
Рейтинговое агентство	1. присвоение кредитного рейтинга эмитенту и облигационному выпуску; 2. присвоение ESG-рейтинга

Источник: Антонов, Цумерова, Табачников, Волгарев.

Если компания направит деньги, полученные от выпуска «зелёных» облигаций, не на экологические проекты, это нарушит договорные обязательства перед инвесторами. Такое нарушение влечёт за собой различные последствия, включая юридические и репутационные риски, снижение доверия инвесторов к компании и уменьшение спроса на её облигации. Оно может привести к отзыву «зелёного» статуса выпущенных облигаций, что оборачивается повышением стоимости кредитования и снижением доступности капитала для компании в бу-

дущем.

Компания может получить «зелёный» статус для выпускаемых облигаций, финансирующих проекты в области устойчивого развития, путём проведения «зелёной» оценки и получения сертификата «зелёной» облигации от независимого эксперта (Green Bond Database Methodology... 2020). «Зелёная» оценка – это процесс, в рамках которого проводится анализ экологически и социально ответственных характеристик проектов, которые будут финансироваться за счёт выпуска «зелёных» облигаций. Критерии оценки могут варьироваться в зависимости от отрасли, в которой работает компания, и природы финансируемых проектов, но обычно они охватывают такие области, как энергоэффективность, использование возобновляемых источников энергии, уменьшение выбросов, охрана биоразнообразия и содействие социально ответственным инициативам (Sector Criteria... 2023). После проведения «зелёной» оценки компания может обратиться к независимому эксперту для получения сертификата «зелёной» облигации. Эксперт проводит аудит, чтобы убедиться, что выпускаемые облигации соответствуют критериям оценки, и даёт заключение о том, что облигации можно считать «зелёными».

«Зелёную» оценку облигаций, выпускаемых для привлечения средств на экологически устойчивые проекты, проводят специализированные независимые организации, которые имеют соответствующие аккредитации и опыт такой деятельности. Эти организации называются оценочными агентствами «зелёных» облигаций (Climate Bonds Certification... 2023). Среди них наиболее известны *Climate Bonds Initiative*, *Sustainalytics*, *Vigeo Eiris* и *Moody's Investors Service*. По итогам оценки агентства напрямую выдают сертификаты «зелёных» облигаций, подтверждающие, что они соответствуют критериям.

«Зелёная» оценка выпуска «зелёных» облигаций регулируется различными стандартами и рекомендациями международными организациями и ассоциаций. Один из наиболее распространённых – Стандарты «зелёных» облигаций *Climate Bonds Initiative*, разрабатываемые с 2010 г. Другие стандарты, которые могут использоваться при оценке «зелёных» облигаций, включают в себя Инициативу по устойчивому финансированию и принципы «зелёных» облигаций Международной ассоциации рынков капитала (The Green Bond Principles... 2023).

Выпуск «зелёных» облигаций начался в 2013 г., когда Международная финансовая корпорация впервые их эмитировала на сумму 1 млрд долл. В последующие годы он значительно вырос, и в 2022 г. общий объём «зелёных» облигаций, выпущенных компаниями по всему миру, приблизился к 1 трлн долл. (IFC Disclosures... 2023). При этом Европейский союз – лидер в выпуске «зелёных» облигаций, а финансирование экологических проектов является одной из важных составляющих его стратегии устойчивого развития.

Среди крупных европейских компаний, которые используют «зелёные» облигации, можно выделить *Unilever*, выпускающий «зелёные» облигации для финансирования проектов по снижению выбросов парниковых газов и улучшению устойчивости поставок, *Volkswagen*, использующий «зелёные» облигации для привлечения средств на проекты, связанные с электромобильной технологией и уменьшением выбросов CO_2 (Антонов, Цумерова, Табачников, Волгарев 2023). В целом с каждым годом число компаний, выпускающих «зелёные» облигации, увеличивается, что свидетельствует о растущем интересе к экологически устойчивым инвестициям.

Применение «зелёных» облигаций европейскими нефтегазовыми компаниями

Выпуск «зелёных» облигаций становится всё более популярным и среди нефтегазовых компаний ЕС. В настоящее время такие гиганты как *Total*, *Repsol*, *Eni*, *Equinor*, *Shell*, выпускают «зелёные» облигации для финансирования экологически устойчивых проектов. Рассмотр-

рим детальнее некоторые примеры, показывающие, что нефтегазовые компании ЕС начинают активно использовать данный инструмент для привлечения средств на экологически устойчивые проекты (табл. 3). Самыми популярными проектами, куда идут средства от «зелёных» облигаций, являются инициативы, связанные с повышением энергоэффективности, сокращением выбросов парниковых газов и использованием возобновляемых источников энергии.

Таблица 3

Выпуск «зелёных» облигаций нефтегазовыми компаниями ЕС

№	Компания	Страна базирования	Проекты, финансируемые «зелёными» облигациями	Годы выпуска «зелёных» облигаций	Объём привлечённых средств, млрд евро
1	<i>Total</i>	Франция	1. Открытие крупнейшего солнечного парка в Азии – 800 МВт солнечной энергии в Катаре. 2. Использование сжиженного природного газа (СПГ) в качестве топлива для морских судов. 3. Строительство заводов по производству водорода из возобновляемых источников энергии. 4. Программы снижения выбросов парниковых газов и оптимизации использования энергии.	2017–2021	7,7-8
2	<i>Enel</i>	Италия	1. Строительство ветроэнергетических и солнечных электростанций в Италии, Бразилии, Мексике. 2. Развитие сетей электромобильной зарядки в Италии и Чили. 3. Достижение нулевого уровня выбросов парниковых газов к 2040 г. 4. Установка умных счётчиков для энергоснабжения и энергосберегающего оборудования.	2013–2022	11,5-12
3	<i>Repsol</i>	Испания	1. Использование биомассы для производства биотоплива. 2. Проекты по утилизации отходов и использованию возобновляемых источников энергии. 3. Повышение энергоэффективности, включая обновление и модернизацию производственных мощностей.	2017–2021	3,25-3,5
4	<i>Iberdrola</i>	Испания	1. Создание парка электрических сетей. 2. Проекты по использованию возобновляемых источников энергии. 3. Повышение общего уровня энергоэффективности компании. 4. Достижение углеродной нейтральности к 2050 г.	2014–2022	5-5,14
5	<i>Eni</i>	Италия	1. Утилизация отходов. 2. Использование ветровой, геотермальной и солнечной энергетики. 3. Снижение выбросов парниковых газов за счёт использования биогаза в качестве топлива для грузовиков.	2019–2021	4,5-5
6	<i>Equinor</i>	Норвегия	1. Повышение экологической устойчивости. 2. Снижение выбросов парниковых газов. 3. Создание солнечных и ветровых электростанций.	2018–2021	5,75-6
7	<i>Shell</i>	Великобритания	1. Снижение выбросов парниковых газов. 2. Защита окружающей среды и повышение биоразнообразия 3. Повышение уровня образования и здравоохранения. 4. Развитие электромобильности.	2019–2021	2,4-2,5

Источник: Total Energies Sustainability & Climate Progress Report... 2023, Enel Green Financing... 2022, Repsol Sustainability Reports and KPIs... 2022, Iberdrola Sustainability Report... 2020, Iberdrola Green Financing... 2022, Eni Sustainability Reporting... 2022, Equinor Sustainability Report... 2022, Shell Global Sustainability Reports... 2022.

Почти все компании отрасли используют «зелёные» облигации для финансирования проектов, оказывающих позитивный экологический эффект как в Европе, так и за её пределами. Они имеют международное значение и направлены на решение глобальных экологических проблем. Хотя устойчивое развитие подразумевает не только экологию, гораздо реже компании привлекают средства для реализации социально направленных инициатив. Многие из них ставят цель полностью декарбонизировать свой бизнес в перспективе нескольких десятилетий. Из наиболее интересных особенностей применения инструмента следует отметить, что его использование не накладывает какие-либо ограничения для компаний, впервые планирующих выпуск «зелёных» облигаций. Соответственно, на данный рынок можно войти сразу с попыткой привлечь средства на дорогостоящие проекты. Однако уровень прозрачности и детализации инициатив накладывает отпечаток на скорость выдачи «зелёного» статуса облигаций и возможность получения этого статуса для определённых проектов в принципе. Отметим, что наилучшими по степени раскрытия информации считаются такие компании как *Enel* и *Total*. И именно они лидируют среди нефтегазовых компаний ЕС по объёму средств, привлечённых с помощью «зелёных» облигаций.

По предварительным оценкам, на сегодняшний день около 20 нефтегазовых компаний ЕС используют «зелёные» облигации для финансирования проектов в области устойчивого развития. Этот список постоянно расширяется. Интересно, что некоторые инвесторы, называющие себя «экологическими», приняли решение инвестировать только в экологически устойчивые проекты. «Зелёные» облигации – одна из дополнительных возможностей для нефтегазовых компаний повысить свою конкурентоспособность и привлечь таких инвесторов, которых, по данным ЕС, только среди крупных инвестиционных фондов на 2022 г. насчитывается уже более 200. По большей части это учреждения, ставшие сторонниками программы «Стандарта “зелёных” облигаций ЕС», запущенной в марте 2021 г. (European Green Bond Standard... 2023). Стоит также отметить, что «зелёные» облигации зачастую имеют более низкий уровень доходности, чем классические финансовые инструменты, что позволяет компаниям не только увеличить объём привлечённых средств, но и улучшить финансовые показатели бизнеса.

Выпуск «зелёных» облигаций нефтегазовыми компаниями ЕС, таким образом, имеет целый ряд положительных эффектов:

1) средства, полученные от выпуска «зелёных» облигаций, могут использоваться для инвестирования в проекты, направленные на сокращение выбросов парниковых газов. Например, компания может инвестировать их в солнечные, ветровые или геотермальные электростанции, что снизит зависимость от нефти и газа и уменьшит выбросы углекислого газа;

2) инвестирование в экологически чистые проекты помогает улучшить качество жизни людей, проживающих вблизи районов реализации проектов, а также способствует развитию технологий, уменьшающих воздействие на окружающую среду. Это может привести к созданию новых рабочих мест, что способствует устойчивому экономическому развитию регионов;

3) выпуск «зелёных» облигаций позволяет компаниям повысить прозрачность своей деятельности в отношении экологических показателей и устойчивого развития, что увеличивает доверие инвесторов и потребителей;

4) «Зелёные» облигации открывают компаниям новые рынки, связанные с экологически чистыми технологиями и устойчивым развитием, что особенно важно для тех, кто хочет диверсифицировать свой бизнес и уменьшить зависимость от нефти и газа;

5) инвестирование в экологически чистые проекты может помочь снизить риски, связанные с изменением климата, регулированием и налогообложением, повышая в долгосрочной перспективе устойчивость бизнеса.

* * *

Подводя итог вышесказанному, ещё раз отметим, что «зелёные» облигации являются одним из инструментов для финансирования проектов, направленных на уменьшение отрицательного воздействия на окружающую среду и достижение целей устойчивого развития. Хотя нефтегазовый сектор является крупным загрязнителем окружающей среды, компании ЕС начали активно выпускать «зелёные» облигации, что может оказать положительное влияние на решение экологических проблем. «Зелёные» облигации позволяют привлечь новых инвесторов и увеличить конкурентоспособность нефтегазовых компаний ЕС, а также способствовать развитию экологически устойчивых проектов. Кроме того, выпуск «зелёных» облигаций выгоден и с финансовой точки зрения, т.к. данные бумаги имеют более низкие процентные ставки по сравнению с обычными облигациями, что снижает затраты компаний на капитал. Важно, чтобы компании эмитировали такие облигации только для проектов, которые действительно производят положительный экологический эффект, открыто информировали общественность о своих действиях и результатах. Несмотря на некоторые возможные риски, «зелёные» облигации могут стать важным инструментом для достижения устойчивого развития и уменьшения отрицательного влияния на окружающую среду в нефтегазовом секторе ЕС.

Список литературы / References

Adey, O. (2022). Enel: issues \$4 billion in green bonds. Gettotext. 2022. Available at: <https://gettotext.com/enel-issues-4-billion-in-green-bonds/> (accessed 11.06.2023).

Climate Bonds Certification. Climate Bonds Initiative. 2023. Available at: <https://www.climatebonds.net/certification/get-certified> (accessed 10.06.2023).

Climate Bonds Standard Version 4.0. Climate Bonds Initiative. 2023. Available at: <https://www.climatebonds.net/climate-bonds-standard-v4> (accessed 10.06.2023).

Climate Bonds Taxonomy. Climate Bonds Initiative. 2023. Available at: <https://www.climatebonds.net/standard/taxonomy> (accessed 10.06.2023).

Enel Green Financing 2022. Available at: <https://www.enel.com/investors/investing/sustainable-finance/green-bonds> (accessed 11.06.2023).

Eni Sustainability Reporting 2022. Available at: <https://www.eni.com/assets/documents/eng/just-transition/2022/eni-for-2022-sustainability-performance-eng.pdf> (accessed 11.06.2023).

Equinor Sustainability Report 2022. Equinor. Available at: <https://www.equinor.com/sustainability/sustainability-reports-archive> (accessed 11.06.2023).

European Green Bond Standard. European Commission. 2023. Available at: https://finance.ec.europa.eu/sustainable-finance/tools-and-standards/european-green-bond-standard_en (accessed 11.06.2023).

Flammer, C. (2021). Corporate green bonds. *Journal of Financial Economics* 2(142): 499-516. DOI: 10.1016/j.jfineco.2021.01.010

Gianfrate, G., Peri, M. (2019). The green advantage: Exploring the convenience of issuing green bonds. *Journal of Cleaner Production* 219: 127-135. DOI: 10.1016/j.jclepro.2019.02.022

Gilchrist, D. (2021). The Limits of Green Finance: A Survey of Literature in the Context of Green Bonds and Green Loans. *Sustainability* 13(2): 478. DOI: 10.3390/su13020478

Green Bond Database Methodology. Climate Bonds Initiative. 2020. Available at: <https://www.climatebonds.net/files/files/cbi-gb-methodology-061020.pdf> (accessed 10.06.2023).

Green Bond Principles. International Capital Market Association. 2023. Available at: <https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/green-bond-principles-gbp/> (accessed 11.06.2023).

Green Bonds Principles. ICMA. Available at: <http://www.icmagroup.org/Regulatory-Policy-and-Market-Practice/green-bonds/green-bond-principles/> (accessed 16.09.2023).

Iberdrola Green Financing 2022. Iberdrola. Available at: <https://www.iberdrola.com/shareholders-investors/investors/fixed-income/information-related-to-green-finance> (accessed 11.06.2023).

Iberdrola Issues €1.5 Billion Green Bond. ESG Investing. 2022. Available at: <https://esg-investing.com/2022/11/17/iberdrola-issues-e1-5-billion-green-bond/> (accessed 11.06.2023).

Iberdrola Sustainability Report 2020. Iberdrola. Available at: https://www.iberdrola.com/wcorp/gc/prod/en_US/corporativos/docs/gsm21_IA_SustainabilityReport20.pdf (accessed 11.06.2023).

IFC Project Information & Data Portal. International Finance Corporation. 2023. Available at: <https://disclosures.ifc.org> (accessed 11.06.2023).

Maltais, A., Nykvist, B. (2020). Understanding the role of green bonds in advancing sustainability. *Journal of Sustainable Finance & Investment*. DOI: 10.1080/20430795.2020.1724864

More Energy, Less Emissions. Sustainability & Climate Progress Report. TotalEnergies. 2023. Available at: https://totalenergies.com/system/files/documents/2023-03/Sustainability_Climate_2023_Progress_Report_EN.pdf (accessed 11.06.2023).

Repsol Sustainability Reports and KPIs 2022. Repsol. Available at: <https://www.repsol.com/en/sustainability/sustainability-pillars/sustainability-reports/index.cshtml> (accessed 11.06.2023).

Sector Criteria. Climate Bonds Initiative. 2023. Available at: <https://www.climatebonds.net/standard/sector-criteria> (accessed 10.06.2023).

Shell Global Sustainability Reports 2022. Shell. Available at: <https://reports.shell.com/sustainability-report/2022/> (accessed 11.06.2023).

Statement of Non-Financial Information. Sustainability Report. Iberdrola. 2020. Available at: https://www.iberdrola.com.au/assets/IB_Sustainability_Report.pdf (accessed 11.06.2023).

Sustainability reporting: keeping everyone updated on the world of Eni. Eni. 2022. Available at: <https://www.eni.com/en-IT/just-transition/sustainability-reporting/reporting-system.html> (accessed 11.06.2023).

Sustainability reports and KPIs. Repsol. 2022. Available at: <https://www.repsol.com/en/sustainability/sustainability-strategy/reports-and-kpis/index.cshtml> (accessed 11.06.2023).

Sustainability reports archive. Equinor. 2023. Available at: <https://www.equinor.com/sustainability/sustainability-reports-archive> (accessed 11.06.2023).

Sustainability Reports. Shell Global. 2023 Available at: <https://www.shell.com/sustainability/transparency-and-sustainability-reporting/sustainability-reports.html> (accessed 11.06.2023).

The World Bank Green Bond Impact Report 2018. World Bank. Available at: <https://documents.worldbank.org/en/publication/documents-reports/documentdetail/515881543383754863/green-bond-impact-report-financial-year-2018> (accessed 16.09.2023).

Total Energies Sustainability & Climate Progress Report 2023. Total. Available at: https://totalenergies.com/system/files/documents/2023-03/Sustainability_Climate_2023_Progress_Report_EN.pdf (accessed 11.06.2023).

Umair, S. B., Adeel, T., Muhammad, F., Ali, R., Muhammad, K. I. (2022). Green bonds for sustainable development: Review of literature on development and impact of green bonds. *Technological Forecasting and Social Change* 175. DOI: 10.1016/j.techfore.2021.121378

Антонов, А., Цумерова, А., Табачников, Е., Волгарев, В. (2023). Процесс подготовки эмиссии облигаций. Bondguide.moex.com. [Antonov A., Tsumerova A., Tabachnikov E., Volgarev V. (2023). The process of preparing the issue of bonds. Bondguide.moex.com. (in Russian).]. Available at: <https://bondguide.moex.com/articles/bond-preparation-process/42> (accessed 16.09.2023).

Богачева, О.В., Смородинов, О.В. (2016). Зеленые облигации как важнейший инструмент финансирования зелёных проектов // Финансовый журнал / Financial journal 2: 70-81. [Bogacheva, O.V., Smorodinov, O.V. (2016). Green bonds as the most important tool for financing green projects. Financial journal 2: 70-81. (in Russian).].

Безсмертная, Е.Р. (2019). Выпуск «зелёных» облигаций как элемент системы защиты окружающей среды // Экономика. Налоги. Право 5(12): 61-69. [Bezsmertnaya, E.R. (2019). Issue of «green» bonds as an element of the environmental protection system. Economics, Taxes, Law 5(12): 61-69. (in Russian).] DOI: 10.26794/1999-849X-2019-12-5-61-69

Рожков, А. (2023). Заработать на экологической повестке: что такое зелёные облигации. Fintolk.pro. 04.05.2023. [Rozhkov, A. (2023). To make money on the environmental agenda: what are green bonds. Fintolk.pro. 04.05.2023. (in Russian).]. Available at: <https://fintolk.pro/zarabotat-na-ekologicheskoy-povestke-cto-takoe-zelenye-obligaczii/> (accessed 11.06.2023).

Спиридонова, А.В. (2021). «Зелёные» облигации как инструмент финансирования эколого-ориентированных проектов в Российской Федерации // Вестник ЮУрГУ. Серия «Право» 2(21): 101-108. [Spiridonova, A.V. (2021). «Green» bonds as a tool for financing eco-oriented projects in the Russian Federation. Bulletin of SUSU. The series «Law» 2(21): 101-108. (in Russian).]. DOI: 10.14529/law210215

Троянова, А. (2021). Что такое «зелёные» облигации. РБК. 01.12.2021. [Troyanova, A. (2021). What are «green» bonds. RBC. 01.12.2021. (in Russian).]. Available at: <https://trends.rbc.ru/trends/green/60ddcae59a79476590c44ef6> (accessed 16.09.2023).

Фролова, Е.Е. (2020). Зеленые облигации в странах Северной Европы: особенности развития и правового регулирования // Журнал Белорусского государственного университета. Право 2: 43–48. [Frolova, E.E. (2020). Green bonds in the Nordic countries: features of development and legal regulation. Journal of the Belarusian State University. Law 2: 43-48. (in Russian).].