

7. Тэн Гао. Сотрудничество Китая и Беларуси на промышленной Интернет-платформе // Новые горизонты – 2020 : сб. материалов VII Белорусско-Китайского молодежного инновационного форума, Минск, 17 нояб. 2020 г. / Белорус. нац. техн. ун-т. Минск : БНТУ, 2020. Т. 1. С. 159–161.

УДК 336.025, 336.7, 504.03, 504.06

СТРУКТУРИРОВАННЫЕ ЗЕЛЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ КАК ИНСТРУМЕНТ «ЗЕЛЕНОГО» БАНКИНГА

Е. Е. Зайкович

*студентка, Полоцкий государственный университет, г. Новополоцк,
Республика Беларусь, e-mail: 19fk1.zaykovich.e@pdu.by*

Научный руководитель: И. А. Строганова

*старший преподаватель, кафедра учета, финансов, логистики и менеджмента,
Полоцкий государственный университет, г. Новополоцк, Республика Беларусь,
e-mail: i.stroganova@psu.by*

В статье разработаны рекомендации по внедрению системы финансовых инструментов стимулирования природоохранной деятельности в Республике Беларусь в соответствии с международным опытом. В сфере банковского сектора рекомендовано внедрить структурированные зеленые облигации. В работе также приведен пример существующих на российском рынке структурных облигаций ООО «СФО БКС Структурные ноты».

Ключевые слова: структурированный продукт; зеленые облигации; зеленый банкинг.

STRUCTURED GREEN BONDS AS A GREEN BANKING TOOL

E. E. Zaikovich

*Student, Polotsk State University, Novopolotsk, Republic of Belarus,
e-mail: 19fk1.zaykovich.e@pdu.by*

Supervisor: I. A. Stroganova

*Senior Lecturer, Department of Accounting, Finance, Logistics and Management,
Polotsk State University, Novopolotsk, Republic of Belarus,
e-mail: i.stroganova@psu.by*

Recommendations have been developed for the implementation of a system of financial instruments to stimulate environmental activities in the Republic of Belarus in accordance with international experience. In the banking sector, it is recommended to introduce structured green bonds. The paper also provides an example of the existing structural bonds of LLC «SFO BCS Structured Notes» on the Russian market.

Keywords: structured product; green bonds; green banking.

Актуальность данной работы связана с тем, что проблема экологии является ключевой не только для нашей страны, но и для всего мира в целом. Использование налогов, субсидий и государственных закупок может ускорить переход к циркулярной экономике. Разумное использование этих финансовых инструментов уменьшить экологический ущерб и неопределенность в отношении поставок сырья в будущем, а также создаст экономические возможности за счет более эффективного использования сырья и других материалов, и новые бизнес-модели. Кроме того, сокращение потребления сырья и других материалов в сочетании с акцентом на переработку и повторное использование во многих случаях приведет к уменьшению ущерба окружающей среде в виде выбросов CO₂, поскольку для производственного процесса требуется меньше энергии.

Целью данной работы является необходимость создания системы финансовых инструментов для стимулирования природоохранной деятельности в рамках «зеленой» экономики.

Инструментом стимулирования природоохранной деятельности следует рассмотреть структурированные зеленые облигации. Структурированный продукт – комбинированный долговой продукт, сочетающий в себе гарантированную и доходную часть, выплаты по которому зависят от возникновения определенного кредитного события (обстоятельства, при котором начисляется/не начисляется доход). Структурированные продукты могли бы заинтересовать отечественного инвестора ввиду постоянно снижающихся процентных ставок по депозитам, в результате чего депозиты в последние годы теряют свою привлекательность по доходности, что может в дальнейшем спровоцировать отток вкладов из банковской системы.

На фондовом рынке Республики Беларусь, обращаются акции и облигации. Рассмотрим общую характеристику рынка ценных бумаг по состоянию на 01.01.2020 [1]:

1. Акции:
 - 1.1. Количество эмитентов - 4258(2289 – ОАО, 1969 – ЗАО);
 - 1.2. Количество выпусков – 4327 (2324 – ОАО, 2003 – ЗАО);
 - 1.3. Общий объем эмиссии – 33,6 млрд руб.;
 - 1.4. Общий объем операций – 766,6 млн руб.
2. Облигации:
 - 2.1. Количество эмитентов – 225 (22 банка, 181 предприятие);
 - 2.2. Количество выпусков – 988 (153 банка, 594 предприятия);
 - 2.3. Общий объем эмиссии – 30,1 млрд руб.;
 - 2.4. Общий объем операций – 29,0 млрд руб.

Облигации – один из вариантов инвестирования, доступный организациям и физическим лицам. Распространено два варианта облигаций:

- Документарные облигации. Обычно их выпускают на бумажных носителях, продают без удостоверения личности покупателя и не наносят на них имя владельца.

- Интернет-облигации. Тут речь идет не о бумагах, а о записях в реестрах эмитента облигаций. При их покупке фиксируется имя владельца.

Выгода облигаций:

- Для эмитента, т. е. лица выпустившего облигации, это способ привлекать заемные средства без участия крупных кредитных посредников (банков и т. п.).

- Покупателям облигаций удастся получить доход несколько больший, чем обещают банковские вклады.

Выгода обеих сторон объясняется меньшим участием посредников в этом типе кредитных сделок и, соответственно – меньшей платой за их услуги.

Если составлять рейтинг участников биржевых торгов, то лидировали бы в нем по количеству сделок крупные госбанки, зато по объему сделок – небанковские профучастники.

На 01.01.2020 в Беларуси инвестировано во все виды облигаций 48305, 4 млн р., уровень капитализации рынка облигаций (в % по отношению к ВВП) достиг 36,6 %. Облигации банков среди всех категорий эмитентов – 27,7 %. Доходность при размещении банковских облигаций в 2019 г достигала: рублевых –10 % , валютных – 2,5 % (для сравнения средние процентные ставки по срочным депозитам в белорусских рублях, со сроком размещения более 1 года в 2019 г. составили 8,7 % (для юридических лиц) и 12,22 % (для физических лиц). Ставки по валютным вкладам на тот же срок – 1,3 % (для юридических лиц) и 2,04 % (для физических лиц). На рисунке 1 представлена динамика юридических лиц, находящихся в обращении на 01.01.2018 – 01.01.2020 г.

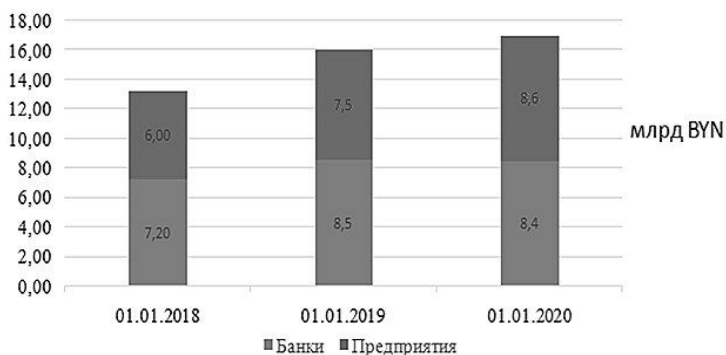


Рисунок 1 – Динамика облигаций юридических лиц, находящихся в обращении на 01.01.2018 – 01.01.2020

Примечание – Источник: составлена автором на основе [2].

На рисунке четко прослеживается увеличение спроса на облигации среди юридических лиц: за два года облигации предприятий увеличились на 2,6 млрд руб., а облигации банка – на 1,2 млрд руб.

Сегодня нет никаких формальных законодательных и регулятивных препятствий, для того чтобы предприятия продолжали активно использовать облигационные инструменты. Механизмы эмиссии облигаций, встраивания долговых инструментов в финансовую политику предприятия требуют постоянного внимания и изучения со стороны потенциальных эмитентов. Здесь важно поддерживать и развивать необходимый уровень раскрытия информации о ситуации на рынке и уровень финансовой грамотности основных его участников. Действующие и потенциальные эмитенты облигаций не в последнюю очередь нуждаются также в расширении возможностей по эмиссии долговых инструментов, в формировании новых и развитии действующих механизмов размещения и обращения облигаций, во внедрении новых регулятивных форматов, способствующих повышению спроса на облигации.

В связи с этим интересным направлением может стать создание структурных зеленых облигаций. Можно выделить следующие факторы привлекательности «зеленых» облигационных займов для корпоративных заемщиков – и снова следует отметить, что приведенный перечень не является исчерпывающим:

- готовность эмитента принять на себя обязательства по целевому «зеленому» расходованию средств от размещения выпуска – признак высокого качества корпоративной культуры и корпоративного управления в компании.

- возможность привлечь новые категории инвесторов – как среди физических лиц, которые всё больше представлены как класс инвесторов на отечественном облигационном рынке, так и среди международных фондов.

- «имиджевый» выпуск и подтверждение приверженности принципам устойчивого развития.

Рассмотрим пример структурных облигаций ООО «СФО БКС Структурные Ноты»: объем эмиссии – 600 млн руб. Номинал – 100 руб. Срок обращения – 3 года

Условия получения дохода:

- полный возврат номинала при условии, если стоимость БА снизилась не ниже 80 % от первоначального значения;

- Базовый актив (БА) – портфель акций 5 эмитентов («Газпром», ЛУКОЙЛ, ГМК «Норильский никель», Сбербанк, «Яндекс»);

- гарантированный фиксированный доход – 0,0001 %

Также следует отметить, что доходность структурных продуктов в среднем выше, чем по депозитам, а риск структурных продуктов ниже, чем по акциям.

Формирование такой внутренней культуры в рамках общества могло бы и улучшить качество жизни общества, и быть при этом экономически эффективным. Мы наблюдаем растущий спрос на качественные и экологически благоприятные условия среды в белорусском обществе. Потребность в использовании прогрессивных и одновременно экологически ориентированных производственных технологий в масштабе российской экономики сложно переоценить.

При этом крайне важны слаженные действия по распространению информации о способах поддержки зарождающегося «зеленого» движения – включая и институт «зеленых» облигаций как инструмент привлечения заемного финансирования для заемщиков, так и альтернативу инвестиционным продуктам для потенциальных приобретателей «зеленых» облигаций.

Библиографические ссылки

1. Показатели зелёного роста. Инфографика : сайт. URL: <https://www.belstat.gov.by> (дата обращения: 11.05.2021).
2. Emissions reporting : site. URL: <https://www.dehst.de/EN/participating-as-an-operator/aircraft-operators/emissions-trading-in-aviation/reporting/reporting-node.html> (дата обращения: 13.05.2021).
3. Министерство финансов Республики Беларусь : сайт. URL: <http://www.minfin.gov.by> (дата обращения: 14.05.2021).
4. Сайт ОАО «Белорусская валютно-фондовая биржа» : сайт. URL: <https://www.bcse.by/> (дата обращения: 14.05.2021).

УДК 658:005.745(0.034)

НЕКОТОРЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ РЕАЛИЗАЦИИ ГОСУДАРСТВЕННОГО ЭКОЛОГО-ЭКОНОМИЧЕСКОГО УПРАВЛЕНИЯ В РЕСПУБЛИКЕ БЕЛАРУСЬ

Е. С. Зеневич

*соискатель, кафедра инноватики и предпринимательской деятельности,
Белорусский государственный университет, директор по оказанию услуг
ЧУП «БелГлобалЭко», г. Минск, Республика Беларусь,
e-mail: zhasmina_zhasmin@mail.ru*

В данной статье анализируются перспективные направления реализации государственной политики в сфере охраны окружающей среды. Затрагиваются аспекты платного природопользования и экологического налога. Перечислены некоторые направления совершенствования государственного эколого-экономического управления, а также экологического предпринимательства.

Ключевые слова: эколого-экономические отношения; устойчивое развитие; экологический налог; эколого-экономическое управление.