

В новом прогнозе АКРА исходит из того, что в 2022 году на российском рынке будут размещены новые ESG-облигации объемом не менее 70 млрд руб. (с учетом уже состоявшихся выпусков)

По итогам 2022 года объем новых биржевых размещений, как ожидается, будет на 44,7% ниже показателя 2021 года; прошлый год оказался рекордным как по объемам, так и по числу выпусков ESG-облигаций на национальном рынке.

ВЛАДИМИР ГОРЧАКОВ
Руководитель группы оценки рисков
устойчивого развития
+7 (495) 139 04 80, доб. 132
vladimir.gorchakov@acra-ratings.ru

Контакты для СМИ
СВЕТЛАНА ПАНИЧЕВА
+7 (495) 139 04 80, доб. 169
svetlana.panicheva@acra-ratings.ru

УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ | РОССИЯ

РОССИЙСКИЙ РЫНОК ESG-ОБЛИГАЦИЙ ЖИВ

Прогноз выпуска ESG-облигаций¹ в России

Более быстрое и существенное снижение Банком России ключевой ставки, выход на рынок нескольких крупных эмитентов ESG-облигаций с государственным участием, а также относительная нормализация по сравнению с весной ситуации на внутреннем рынке ценных бумаг дают основания для повышения прогноза по объему выпуска ESG-облигаций по итогам 2022 года более чем в десять раз в сравнении с прогнозными показателями весны текущего года.

В опубликованном в июне прогнозе АКРА исходило из консервативных предпосылок развития ESG-повестки в России в целом и рынка облигаций в данном сегменте в частности. Агентство предполагало, что в 2022 году на рынок выйдут минимум семь эмитентов ESG-облигаций (включая «зеленые» и адаптационные облигации, а также облигации устойчивого развития) с совокупным объемом не менее 6 млрд руб.

Учитывая объем выпусков, размещенных в Секторе устойчивого развития Московской биржи во втором квартале 2022 года (социальные облигации ООО «ДОМ.РФ Ипотечный агент» на 6,7 млрд руб., «зеленые» облигации Государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» на 50 млрд руб.), а также планы ряда эмитентов по дальнейшим размещениям, АКРА ожидает, что в этом году на российском рынке будут размещены новые ESG-облигации объемом не менее 70 млрд руб. (с учетом уже состоявшихся выпусков).

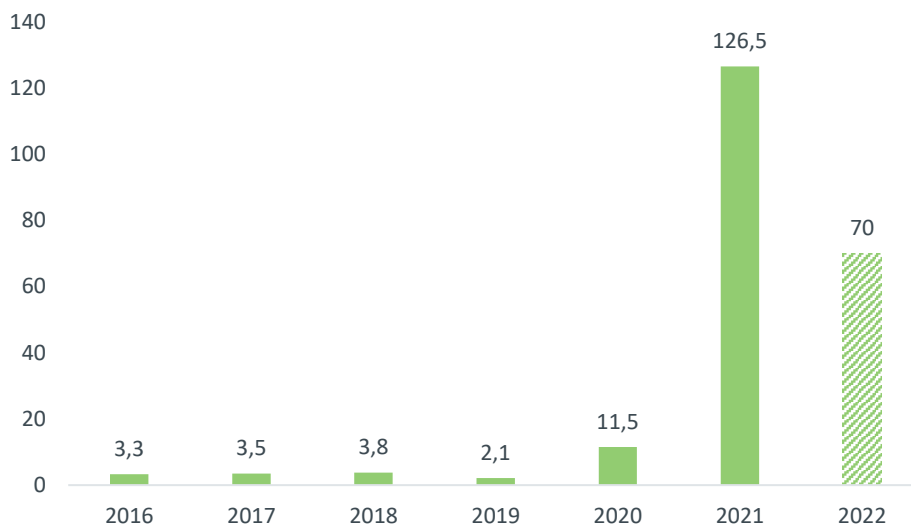
В 2021 году объем размещения «зеленых», социальных и адаптационных облигаций семи эмитентов в Секторе устойчивого развития Московской биржи составил 126,5 млрд руб. (данный показатель не учитывает облигации СОПФ «Инфраструктурные облигации» на 20 млрд руб., которые относятся к сегменту национальных проектов; вторичный листинг социальных облигаций SovCom Capital на 300 млн долл. США; коммерческие облигации ООО «ЭкоЛайн-ВторПласт» на 2 млрд руб., не размещавшиеся в Секторе устойчивого развития).

По итогам 2022 года объем новых биржевых размещений, как ожидается, будет на 44,7% ниже показателя 2021-го; прошлый год оказался рекордным как по объемам, так и по числу выпусков ESG-облигаций на национальном рынке. Нужно учитывать, что более половины объема размещенных в 2021 году облигаций пришлось на выпущенные в мае 2021-го «зеленые» облигации Правительства Москвы (70 млрд руб.).

¹ Для целей настоящего аналитического комментария под ESG-облигациями понимаются «зеленые», социальные и адаптационные облигации, облигации устойчивого развития, а также облигации, связанные с показателями устойчивого развития (sustainability linked bonds, SLB).

АКРА полагает, что в 2022 году российский рынок ESG-облигаций будет в основном сформирован за счет госкомпаний, в том числе с учетом состоявшегося выпуска «зеленых» облигаций Государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ». До конца года ожидаются еще несколько крупных размещений «зеленых» облигаций компаний с госучастием. Размещения частных эмитентов окажутся существенно меньше по объемам и будут осуществлены банками и компаниями, работающими в секторе недвижимости.

Рисунок 1. Объем размещений облигаций в Секторе устойчивого развития Московской биржи ², млрд руб.



Источник: Московская биржа, прогноз АКРА

Если оценивать ситуацию с точки зрения типов ESG-облигаций, то примерно две трети объема выпуска в текущем году, по прогнозам АКРА, будут приходиться на «зеленые» облигации в национальном определении (в соответствии с критериями, установленными Постановлением Правительства РФ № 1587). Оставшаяся часть — это социальные облигации и ранее не представленные на российском рынке облигации устойчивого развития. При этом высокая концентрация рынка сохранится, поскольку 70% новых размещений будут приходиться на одного или двух эмитентов.

Дальнейшее развитие рынка ESG-облигаций во многом будет зависеть от конъюнктуры облигационного рынка в целом, позиции государства и ключевых стейкхолдеров по отношению к ESG-повестке, а также возможных регуляторных послаблений для эмитентов ESG-облигаций. Дополнительный стимул развитию рынка ESG-облигаций может дать внесение изменений в национальную таксономию «зеленых» и адаптационных проектов, а также принятие национальной таксономии социальных проектов в 2022 году.

² Учитывались только рублевые «зеленые», социальные и адаптационные облигации, включенные в Сектор устойчивого развития Московской биржи (облигации Транспортной концессионной компании были включены в указанный сектор после их размещения на бирже). Объемы размещения отображены в соответствии с датами размещения облигаций на бирже, а не в соответствии с датами их включения в Сектор устойчивого развития Московской биржи. Не учитывались облигации СОПФ «Инфраструктурные облигации» на 20 млрд руб., которые относятся к сегменту национальных проектов, и социальные еврооблигации SovCom Capital на 300 млн долл. США.

По объему новых размещений мировой рынок облигаций GSS+ в первой половине 2022 года сократился на 27% год к году; его темпы роста по итогам текущего года, скорее всего, окажутся близкими к нулевым.

На фоне роста геополитической напряженности и повышения ставок центральными банками разных стран мировой рынок ESG-облигаций **также испытал падение в первой половине 2022 года, а по итогам года темпы его роста, скорее всего, окажутся близкими к нулевым.**

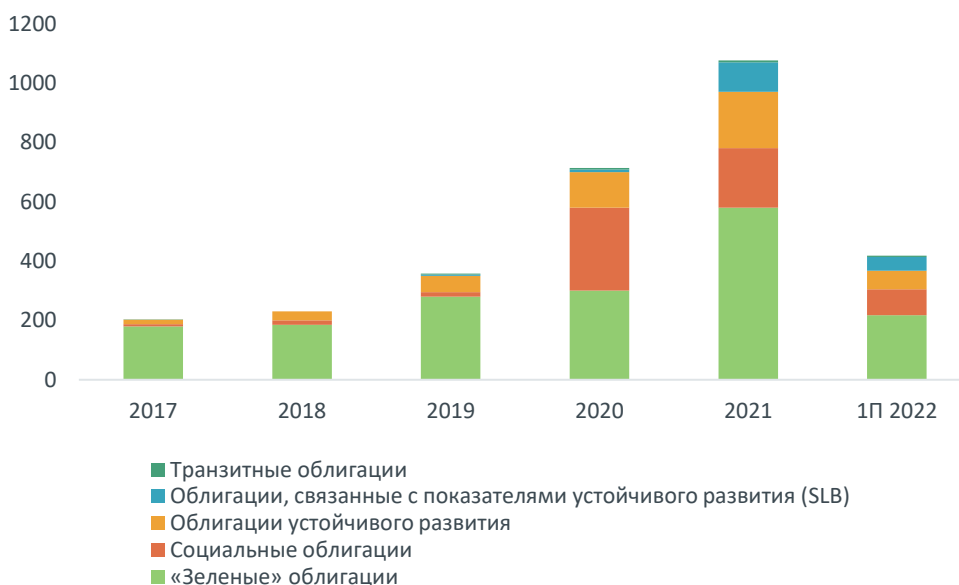
По данным Climate bond initiative (CBI), в мировом масштабе объем новых размещений облигаций GSS+ ³ в первой половине 2022-го сократился на 27% к показателю за тот же период 2021 года (см. *рис. 2*) и составил 417,8 млрд долл. США. При этом размещение крупнейшего выпуска завершилось в январе 2022 года: Международный банк реконструкции и развития (International Bank for Reconstruction and Development) выпустил облигации устойчивого развития на 7,2 млрд долл. США.

Как и во все предыдущие периоды, представленные на *рис. 2*, в первой половине текущего года основную часть выпускаемых облигаций GSS+ составляли «зеленые» облигации: на них приходилось 52% новых выпусков. За ними следуют социальные облигации и облигации устойчивого развития — 21 и 15% соответственно. В указанный период 11% выпусков составляли облигации, связанные с показателями устойчивого развития (SLB), и менее 1% — транзитные облигации, которые представляют собой новый тип инструментов.

Негативный тренд по объемам размещения наблюдался не только по отношению к первому полугодю 2022-го, но и за прошедшие два квартала этого года: совокупный объем новых размещений во втором квартале 2022 года составил 192,4 млрд долл. США по сравнению с 225,5 млрд долл. США в первом квартале. При этом единственным инструментом, объем размещения которого во втором квартале увеличился, были «зеленые» облигации.

Учитывая сохраняющуюся волатильность на финансовых рынках, ожидаемое продолжение цикла роста ставок, а также вероятную рецессию в ряде развитых стран, совокупный выпуск облигаций GSS+ по итогам текущего года ожидается на уровне или несколько ниже показателя за 2021 год.

Рисунок 2. Объем размещенных в мире облигаций GSS+, сертифицированных CBI, млрд долл. США



Источник: CBI

³ В определении CBI облигации GSS+ — это совокупность следующих видов облигаций: «зеленые», социальные, облигации устойчивого развития (sustainability), облигации, связанные с показателями устойчивого развития (SLB), а также транзитные облигации (transition bonds).

(С) 2022

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО)
Москва, Садовническая набережная, д. 75
www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности.

Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено.

Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации.

Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом.

Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria.

Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acra-ratings.ru. Информация представляется на условии «как есть».

Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой.

АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна расцениваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнес-решение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его долговым обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым.

Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией.

Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации.

АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью.

АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.