

«ЗЕЛЕННЫЕ» ОБЛИГАЦИИ КАК ИНСТРУМЕНТ ФИНАНСИРОВАНИЯ ЭКОЛОГО-ОРИЕНТИРОВАННЫХ ПРОЕКТОВ В РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ

А. В. Спиридонова

Южно-Уральский государственный университет, г. Челябинск

В статье рассмотрены значение и характеристика «зеленых» облигаций как инструмента финансирования эколого-ориентированных проектов и производств. Уделено внимание понятию «зеленых» облигаций и требованиям, предъявляемым к выпуску таких облигаций по российскому законодательству. Исследован опыт зарубежных стран по оказанию государственной поддержки при выпуске «зеленых» облигаций, а также рассмотрены отдельные меры поддержки для российских эмитентов «зеленых» облигаций. В работе обосновывается идея о потенциальной возможности выпуска государственных «зеленых» облигаций, в том числе в Челябинской области, для привлечения инвестиций в сферу экологически значимых проектов и предлагаются отдельные меры, направленные на ее реализацию. Автором делается вывод о дальнейшей необходимости оказания поддержки со стороны государства для развития института «зеленых» облигаций в Российской Федерации.

Ключевые слова: *инвестиции, экология, «зеленое» финансирование, «зеленые» облигации, экологически ориентированные проекты.*

Вопросы экологии сегодня стоят на повестке дня как международного сообщества в целом, так и каждого государства¹. Только совместными усилиями возможно улучшение экологической ситуации и в целом в мире, и в отдельных регионах. Одним из проблемных вопросов реализации политики устойчивого развития, которая была официально сформулирована в Резолюции, принятой Генеральной Ассамблеей ООН 25 сентября 2015 г. «Преобразование нашего мира: Повестка дня в области устойчивого развития на период до 2030 года», выступает вопрос финансирования экологически-ориентированных проектов и производств («зеленое» финансирование). Наряду с государственным финансированием немаловажное значение приобретают и частные «зеленые» инвестиции [5]. В условиях рыночной экономики основным источником финансирования мероприятий и программ по охране окружающей среды должны стать средства субъектов хозяйственной деятельности, взаимодействующих с окружающей средой [7, с. 224].

Одним из самых популярных в настоящее время в мире экологических финансовых инструментов привлечения инвестиций являются «зеленые» облигации. Изначально они

именовалось как «облигации защиты климата», в дальнейшем – «климатические облигации», а в настоящее время укоренился обобщающий термин «зеленые облигации», не ограничивающийся исключительно климатом, а относящийся к финансированию проектов, направленных на решение экологических проблем в целом [6, с. 44].

Выгода от выпуска таких облигаций существует как для эмитентов, так и для инвесторов. Например, финансируя экологичные, энергоэффективные и низкоуглеродные проекты, эмитент создает имидж прогрессивной организации, ориентированной на долгосрочное и устойчивое развитие и для себя, и для инвестора. Инвесторы, включая институциональных инвесторов, в настоящее время все больше заинтересованы во вложении средств в проекты, оказывающие положительное влияние на климат и окружающую среду и способствующие адаптации к изменению климата (так называемые экологически приемлемые цели). Это могут быть проекты, связанные с возобновляемой энергией, энергоэффективностью, устойчивой переработкой отходов, устойчивым землепользованием, сохранением биологического разнообразия и чистым транспортом [9].

На мировом уровне пока не существует единого стандарта для определения «зеле-

¹ Статья выполнена при финансовой поддержке РФФИ и Челябинской области (проект № 20-411-740012).

ных» финансовых инструментов. Тем не менее Международная ассоциация рынков капитала (ICMA) разработала принципы для «зеленых» облигаций (Green Bond Principles, GBP) [16], которым следует большинство мировых эмитентов таких облигаций в добровольном порядке. В 2009 году была создана Международная некоммерческая организация для формирования международного рынка зеленых финансов Climate Bonds Initiative, CBI [15].

Быстрый рост на рынке «зеленых» облигаций отмечается с первых дней его существования. Такие облигации выпущены в 37 странах по всему миру. В 2019 году общий объем выпущенных «зеленых» облигаций превысил 257 млрд долл. США. Лидерами по объемам выпуска «зеленых» облигаций являются США и Китай [8].

Следуя мировым тенденциям, вопросы, связанные с выпуском «зеленых» облигаций, становятся все более актуальными и для Российской Федерации. Предполагается, что разработка эмиссионного механизма «зеленых» облигаций и других финансовых инструментов обеспечит процессы системной экологизации наиболее «грязных» отраслей экономики и их перехода на наилучшие доступные технологии (далее – НДТ) [1, с. 210].

Развитие механизмов «зеленых» облигаций определено в качестве основных направлений развития финансового рынка Российской Федерации на период 2019–2021 гг. [14].

В России первый выпуск «зеленых» облигаций, соответствующих международным принципам, был осуществлен 19 декабря 2018 г. ООО «Ресурсосбережение ХМАО». Средства от размещения облигаций по условиям их выпуска будут направлены на финансирование проекта создания комплексного межмуниципального полигона для размещения, обезвреживания и обработки ТКО [13].

В 2019 году были выпущены «зеленые» облигации банка ПАО «Центр-инвест» для финансирования 45 проектов на сумму около 387,2 млн руб., относящихся к категории «Экологически чистый транспорт», с целью повышения энергоэффективности сельскохозяйственной техники. Реализация этих проектов позволяет добиться существенного положительного эффекта с точки зрения экологии: суммарно для всех 45 проектов объем выбросов парниковых газов снизится на 6 400 тонн

СО₂-эквивалента в год [18].

По данным Реестра российских зеленых облигаций, подготовленного Центром компетенций и зеленой экспертизы Национальной ассоциации концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру (НАКДИ), по состоянию на 14 февраля 2020 г. пять российских компаний-эмитентов разместили семь выпусков «зеленых» облигаций на сумму 7,55 млрд руб. и 500 млн евро. Эмитенты привлекали финансирование для реализации проектов в сфере ЖКХ, энергетики, транспорта и недвижимости [17].

Несмотря на пока незначительное количество и объем выпущенных «зеленых» облигаций, их рынок в Российской Федерации имеет большой потенциал. Так, по прогнозам аналитического кредитного рейтингового агентства (АКРА) к 2023 году российские компании могут выпустить «зеленых» облигаций на 300 млрд руб. [10].

В настоящее время требования и порядок выпуска «зеленых» облигаций в Российской Федерации регламентированы в Положении Банка России от 19 декабря 2019 г. № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг» (далее – Положение). Исходя из данного Положения, под «зелеными» облигациями следует понимать облигации с использованием денежных средств, полученных от их размещения на цели, связанные с финансированием и (или) рефинансированием проектов, направленных на сохранение и охрану окружающей среды.

В гл. 65 Положения определен целый ряд условий, направленных на обеспечение целевого использования привлеченных средств и защиту прав и интересов владельцев таких облигаций, при соблюдении которых выпуск облигаций может быть идентифицирован как «зеленые». В частности решение о выпуске облигаций должно содержать: условие об использовании всех денежных средств, полученных от размещения облигаций, на цели, связанные с финансированием и (или) рефинансированием проектов, направленных на сохранение и охрану окружающей среды, положительное воздействие на экологию; описание проекта, с указанием качественных и количественных показателей, характеризующих положительное воздействие на окружающую среду (экологию) в связи с его реализацией. Необходимо отметить, что эмитент облигаций самостоятельно принимает реше-

ние относительно соблюдения указанных условий. На наш взгляд, следует положительно оценить закрепление в российском законодательстве требований, предъявляемых к «зеленым» облигациям. Институциональное выделение этих видов облигаций позволит в дальнейшем создавать регуляторные стимулы для их выпуска и приобретения [2].

Помимо закрепления в законодательстве основных требований в отношении выпуска «зеленых» облигаций в Российской Федерации предпринимаются и иные меры методического и организационного характера. Так, в соответствии с Протоколом заседания Экспертного совета по рынку долгосрочных инвестиций при Банке России от 28 января 2019 г. № ЭСРДИ-5 разработана Концепция организации в России методологической системы по развитию «зеленых» финансовых инструментов и проектов ответственного финансирования.

В качестве институционального центра, курирующего вопросы поддержки и привлечения «зеленого» финансирования, в том числе выпуска «зеленых» облигаций, определена государственная корпорация развития «ВЭБ.РФ», которой был подготовлен проект Методических рекомендаций по развитию инвестиционной деятельности в сфере «зеленого» финансирования в Российской Федерации от 8 июля 2020 г. В рекомендациях определены основные направления реализации «зеленых» проектов в Российской Федерации (таксономия), к ним отнесены проекты, целью которых являются улучшение состояния окружающей среды, снижение выбросов и сбросов загрязняющих веществ, сокращение выбросов парниковых газов, энергосбережение и повышение эффективности использования природных ресурсов, адаптация экономики к изменению климата.

На площадке Московской биржи с 12 августа 2019 г. действует Сектор устойчивого развития для облигаций, направленных на финансирование проектов в области экологии, защиты окружающей среды и социально значимых проектов.

Таким образом, в настоящее время в Российской Федерации на первоначальном этапе созданы как правовые, так и организационные и методические механизмы выпуска «зеленых» облигаций как одного из наиболее эффективных способов привлечения средств для реализации экологически ориентированных

процессов и производств, удовлетворяющих интересам, как заемщиков, так и инвесторов, и государства, и общества в целом. Однако для стимулирования выпуска таких долговых инструментов со стороны государства следует предпринять ряд мер, которые бы повысили интерес инвесторов и эмитентов.

В зарубежных странах очень активно используются механизмы государственной поддержки выпуска корпоративных «зеленых» облигаций. Так, в Китае Административный комитет муниципалитета Beijing Zhongguancun субсидирует до 40 % от процентной ставки по зеленым облигациям, максимальным объемом один млрд юаней и максимальным сроком на три года. Правительство провинции Jiangsu дает процентную субсидию в размере 30 % по ставке по «зеленым» корпоративным облигациям. Помимо разъяснительной работы по выпуску «зеленых» облигаций местные власти КНР (в некоторых провинциях) финансово поддерживают финансовые институты и корпорации, участвующие в «зеленом» финансировании. Спектр инструментов поддержки включает процентные субсидии, гарантии по проектам, финансируемым с помощью выпуска «зеленых» облигаций, покрытие затрат на выпуск облигаций, а также привлечение/стимулирование институциональных инвесторов к покупке «зеленых» облигаций [11].

Государственная корпорация развития «ВЭБ.РФ» на основе анализа подходов к «зеленому» инвестированию, принятому в отдельных зарубежных странах, отмечает, что к основным мерам государственной поддержки рынка «зеленых» облигаций относятся возмещение расходов на верификацию зеленого проекта (подтверждение соответствия проекта как международным, так и национальным требованиям, предъявляемым к «зеленым» облигациям), субсидирование ставки купона для эмитента; льготное налогообложение дохода по облигациям для инвестора и ряд других. В целях повышения эффективности предоставления государственной поддержки могут быть определены дополнительные условия. Например, срок, на который предоставляется гарантия, не должен превышать продолжительность осуществления экопроекта; денежные средства, поступившие от эмиссии ценных бумаг, должны обеспечивать экологическую эффективность при их использовании [4, с. 62].

В настоящее время в Российской Федерации уже начали внедряться отдельные меры по стимулированию выпуска «зеленых» облигаций. Например, Постановлением Правительства Российской Федерации от 30 апреля 2019 г. № 541 утверждены Правила предоставления субсидий из федерального бюджета российским организациям на возмещение затрат на выплату купонного дохода по облигациям, выпущенным в рамках реализации инвестиционных проектов по внедрению наилучших доступных технологий. Принять участие в программе поддержки смогут предприятия, разместившие после 1 января 2019 г. облигации под инвестиционный проект, реализуемый в рамках программы повышения экологической эффективности, предварительно одобренной Минпромторгом России. Однако такая субсидия не предоставляется при выпуске иных «зеленых» облигаций, не предусматривающих внедрение НДТ. Таким образом, возможности применения данной субсидии имеют ограниченный характер, и требуется расширение мер поддержки для иных эмитентов, реализующих эколого-ориентированные проекты путем выпуска «зеленых» облигаций.

Как показывает опыт зарубежных стран, эмитентами «зеленых» облигаций могут быть не только компании, но и представители государственного сектора: органы местного самоуправления (муниципалитеты, города, округа, регионы), муниципальные компании и государственные предприятия, учреждения, финансирующие государственный сектор [6, с. 46]. Опыт стратегических выпусков городских и муниципальных «зеленых» облигаций имеют США, страны Западной Европы и ЮАР. В ЮАР первые городские «зеленые» облигации были выпущены Йоханнесбургом в 2014 году в объеме 1,5 млрд ранд (\$139 млн) на десять лет [3, с. 58].

Полагаем, что институт «зеленых» облигаций является перспективным направлением финансирования «зеленой» экономики Российской Федерации. Регионам следует включаться в данные процессы в пределах компетенции и полномочий органов власти субъектов и местного самоуправления. Вполне приемлемой видится возможность выпуска «зеленых» облигаций и для решения экологических проблем Челябинской области. В государственной программе Челябинской области

от 30 декабря 2019 г. № 627-П «Охрана окружающей среды Челябинской области» среди проблем экологического характера отмечаются высокая концентрация «грязного» производства в городах Челябинской области; высокая степень износа основных фондов опасных производственных объектов и низкие темпы технологической модернизации экономики; наличие значительного количества объектов накопленного вреда окружающей среде, в том числе территорий, подвергшихся радиоактивному и химическому загрязнению. Одновременно с этим отмечается дефицит финансирования природоохранной деятельности.

В целях реализации ответственного и проактивного подхода к экологической ситуации, складывающейся в Челябинской области, Координационным советом при Губернаторе Челябинской области по вопросам экологии был разработан и утвержден в 2020 году Региональный экологический стандарт Челябинской области, в котором в качестве одного из направлений стимулирования организаций к снижению негативного воздействия на окружающую среду предусмотрен выпуск «зеленых» облигаций для субсидирования строительства очистных сооружений, реализации экологических проектов по уменьшению негативного воздействия на окружающую среду и устранению накопленного вреда.

В качестве одного из вариантов реализации механизма «зеленых» облигаций с учетом опыта зарубежных стран в перспективе представляется возможным выпуск государственных «зеленых» облигаций в Челябинской области, в которой в 2020 году впервые были выпущены государственные облигации (Приказ Министерства финансов Челябинской области от 21 января 2021 г. № 1-НП «Об утверждении Отчета об итогах эмиссии государственных облигаций Челябинской области в 2020 году»). В других регионах Российской Федерации работа в данном направлении уже ведется. Например, Правительство г. Москвы заявило о том, что город рассматривает возможность выпуска «зеленых» облигаций, средства от продажи которых пойдут на финансирование проектов, реализуемых в экологических целях, в том числе направленных на сокращение отрицательного воздействия на окружающую среду, сохранение природных

ресурсов, повышение энергоэффективности [12]. К сожалению, вышеупомянутое Положение не распространяется на эмитентов российских государственных и муниципальных ценных бумаг, в том числе и в части определения условия отнесения облигаций к категории «зеленых», а в нормах гл. 14.1 Бюджетного кодекса РФ «Эмиссия и обращение государственных (муниципальных) ценных бумаг» не предусмотрены условия, при соблюдении которых государственные (муниципальные) облигации могут быть квалифицированы как «зеленые». Полагаем, что в дальнейшем необходимо законодательно закрепить механизм выпуска и условия отнесения государственных (муниципальных) облигаций к категории «зеленых», что позволит привлекать средства частных инвесторов для реализации экологически значимых проектов регионального и муниципального значения.

Подводя итог вышеизложенному, отметим, что такой инструмент привлечения инвестиций как «зеленые» облигации, имеет большое частноправовое и публично-правовое значение, поскольку позволяет удовлетворять как имущественные интересы эмитентов и инвесторов данных облигаций, так и интерес со стороны общества и государства в улучшении экологической ситуации посредством реализации эколого-ориентированных проектов. Однако для его более широкого применения именно со стороны государства требуется принятие целого ряда правовых, организационных, методических, информационных, консультационных мер поддержки, которые повысят заинтересованность эмитентов и инвесторов в выпуске и приобретении «зеленых» облигаций.

Литература

1. Андреева, Л. Ю. Институты и инструменты «зеленого финансирования»: риски и возможности устойчивого развития российской экономики / Л. Ю. Андреева, Н. Г. Вовченко, Т. В. Елифанова, А. А. Полуботко // Лесотехнический журнал. – 2017. – Т. 7. – № 2. – С. 205–214.
2. Арзуманова, Л. Л. Комментарий к Федеральному закону от 22 апреля 1996 г. № 39-ФЗ «О рынке ценных бумаг» / Л. Л. Арзуманова, Т. Э. Рождественская, Л. Г. Белова и др. // СПС «ГАРАНТ».
3. Богачева, О. В. Государственные меры по организации и развитию рынка «зеленых» облигаций / О. В. Богачева, О. В. Смородинов // Научно-исследовательский финансовый институт. Финансовый журнал. – 2016. – № 3 (31). – С. 55–65.
4. Веренько, Н. «Зеленая» экономика в Республике Беларусь: ЦУР, инструменты, перспективы развития / Н. Веренько, А. Каменков // Банкаўскі веснік. – 2020. – ЧЭР-ВЕНЬ. – С. 55–65.
5. Спиридонова, А. В. Экологическое инвестирование в Российской Федерации: теоретико-правовой подход / А. В. Спиридонова // Вестник ЮУрГУ. Серия «Право». – 2020. – Т. 20. – № 1. – С. 72–79.
6. Фролова, Е. Е. Зеленые облигации в странах Северной Европы: особенности развития и правового регулирования / Е. Е. Фролова // Журнал Белорусского государственного университета. Право. – 2020. – № 2. – С. 43–48.
7. Экологическое право: учебник / под ред. С. А. Боголюбова. – М.: Издательство Юрайт, 2011. – 482 с.
8. Аналитическая записка Всемирного банка «Зеленое финансирование» в России: создание возможностей для «зеленых» инвестиций. URL: <http://documents.worldbank.org/curated/en/699051540925687477/>.
9. Доклад Центрального банка для общественных консультаций «Влияние климатических рисков и устойчивое развитие финансового сектора Российской Федерации» (май 2020). URL: http://www.cbr.ru/content/document/file/108263/consultation_paper_200608.pdf.
10. «Зеленые» облигации: чем они могут быть интересны инвесторам? URL: <https://acra-ratings.ru/about/articles/535>.
11. Меры поддержки и регулирования зеленого рынка в разных странах. Подготовлены ВЭБ.РФ, июнь 2020. URL: <https://veb.ru/files/?file=f6e255276a60d3d11273b6949baebe71.pdf>.
12. Москва планирует впервые выпустить «зеленые» облигации. URL: <https://www.mos.ru/news/item/87180073/>.
13. На московской бирже состоялось размещение первых в России зеленых облигаций компании «Ресурсосбережение ХМАО». URL: <http://rsb-hmao.ru/novosti-i-dostizheniya/namostkovskoj-birzhe-sostoyalos-razmeshchenie-pervykh-v-rossii-zelenykh-obligatsij-kompanii-resursosberezhenie-khmao>.
14. Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2019–2021 гг. (разработаны Банком

России и утверждены Советом Директоров Банка России, февраль 2019). URL: https://www.cbr.ru/Content/Document/File/71220/main_directions.pdf.

15. Официальный сайт Международной некоммерческой организации «Инициатива по климатическим облигациям» Climate Bonds Initiative, CBI. URL: <https://www.climatebonds.net/>.

16. Принципы зеленых облигаций – 2018. (Green Bond Principles (GBP)). URL: <https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/Green-Bonds-Principles-June-2018-270520.pdf>.

17. Реестр зеленых облигаций российских эмитентов. – investinfra.ru/frontend/images/PDF/NAKDI-Reyestr.zelenykh.obligats.pdf.

18. Решение Председателя Правления ПАО «Московская биржа» от 7 декабря 2020 г. «О регистрации выпуска биржевых облигаций ПАО КБ «Центр-инвест», о включении его в Список ценных бумаг, допущенных к торгам, и в Сегмент зелёных облигаций, и о присвоении указанным биржевым облигациям регистрационного номера». URL: <https://www.moex.com/n31547/?nt=104>.

Спиридонова Алена Вячеславовна – кандидат юридических наук, доцент кафедры предпринимательского, конкурентного и экологического права, Южно-Уральский государственный университет, г. Челябинск. E-mail: spiridonovaav@susu.ru.

Статья поступила в редакцию 17 марта 2021 г.

DOI: 10.14529/law210215

"GREEN" BONDS AS A TOOL FOR FINANCING ENVIRONMENTAL PROJECTS IN THE RUSSIAN FEDERATION

A. V. Spiridonova

South Ural State University, Chelyabinsk, Russian Federation

The article examines the meaning and characteristics of "green" bonds as an instrument of financing environmentally-oriented projects and industries. Attention is paid to the concept of "green" bonds and the requirements for issuing such bonds under Russian law. The experience of foreign countries in providing state support for the issuance of "green" bonds is investigated, as well as individual support measures for Russian issuers of "green" bonds are considered. The paper substantiates the idea of the potential for issuing state "green" bonds, including in the Chelyabinsk region, to attract investments in the field of environmentally significant projects and proposes certain measures aimed at its implementation. The author concludes that there is a further need for state support for the development of the institution of "green" bonds in the Russian Federation.

Keywords: investments, ecology, green finance, green bonds, environmentally friendly projects.

References

1. Andreyeva L. Yu., Vovchenko N. G., Epifanova T. V., Polubotko A. A. [Institutes and instruments of "green finance": risks and opportunities of sustainable development of the Russian economy]. *Lesotekhnicheskii zhurnal [Forest-technical journal]*, 2017, Vol. 7, no. 2, pp. 205–214. (in Russ.)
2. Arzumanova L. L., Rozhdestvenskaya T. E., Belova L. G. i dr. *Kommentariy k Federal'nomu zakonu ot 22 aprelya 1996 g. № 39-FZ «O rynke tsennykh bumag»* [Commentary to Federal Law No. 39-FZ of April 22, 1996 "On the Securities Market"]. Sistemy GARANT.

3. Bogacheva O. V., Smorodinov O. V. [Government measures to organize and develop the green bond market]. *Nauchno-issledovatel'skiy finansovyy institut. Finansovyy zhurnal [Research Financial Institute. Financial Journal]*, 2016, no. 3 (31), pp. 55–65. (in Russ.)
4. Veren'ko N., Kamenkov A. ["Green" economy in the Republic of Belarus: SDGs, tools, development prospects]. *Bankay'skivesnik [Bankayskivesnik]*, 2020, pp. 55–65.
5. Spiridonova A. V. [Ecological Investment in the Russian Federation: a theoretical and legal approach]. *Vestnik YuUr-GU. Seriya «Pravo» [Bulletin of SUSU. Series "Law"]*, 2020, Vol. 20, no. 1, pp. 72–79. (in Russ.)
6. Frolova E. E. [Green bonds in the countries of Northern Europe: features of development and legal regulation]. *Zhurnal Belorusskogo gosudarstvennogo universiteta. Pravo [Journal of the Belarusian State University. Right]*, 2020, no. 2, pp. 43–48. (in Russ.)
7. Bogolyubova S. A. *Ekologicheskoye pravo [Environmental law]*. Moscow, 2011, 482 p.
8. *Analiticheskaya zapiska Vsemirnogo banka «Zelenoye finansirovaniye» v Rossii: sozdaniye vozmozhnostey dlya «zelenykh» investitsiy [The World Bank's analytical note "Green Finance" in Russia: creating opportunities for "green" investments]*. Available at: documents.worldbank.org/curated/en/699051540925687477/.
9. *Doklad Tsentral'nogo banka dlya obshchestvennykh konsul'tatsiy «Vliya-niye klimaticheskikh riskov i ustoychivoye razvitiye finansovogo sektora Rossiyskoy Federatsii» (may 2020) [Report of the Central Bank for public consultations "The Impact of Climate Risks and the sustainable Development of the Financial sector of the Russian Federation" (May 2020)]*. Available at: www.cbr.ru/content/document/file/108263/consultation_paper_200608.pdf.
10. «Zelenyye» obligatsii: chem oni mogut byt' interesny investoram? [Green bonds: how can they be of interest to investors?]. Available at: acra-ratings.ru/about/articles/535.
11. *Mery podderzhki i regulirovaniya zelenogo rynka v raznykh stranakh. Podgotovleny VEB. RF, iyun' 2020 [Measures to support and regulate the green market in different countries. Prepared by VEB. Russian Federation, June 2020]*. Available at: veb.ru/files/?file=f6e255276a60d3d11273b6949baebe71.pdf.
12. *Moskva planiruyet v pervyye vypustit' «zelenyye» obligatsii [Moscow plans to issue "green" bonds for the first time]*. Available at: www.mos.ru/news/item/87180073/.
13. *Na moskovskoy birzhe sostoyalos' razmeshcheniye pervykh v Rossii zele-nykh obligatsiy kompanii «Resursosberezheniye KhMAO» [The first Russian green bonds of the company "Resource Saving KhMAO" were placed on the Moscow Stock Exchange]*. Available at: rsb-hmao.ru/novosti-idostizheniya/na-moskovskoj-birzhe-sostoyalos-razmeshchenie-pervykh-v-rossii-zelenykh-obligatsiy-kompanii-resursosberezhenie-khmao.
14. *Osnovnyye napravleniya razvitiya finansovogo rynka Rossiyskoy Federatsii na period 2019–2021 godov (razrabotany Bankom Rossii i utverzhdeny Sovetom Direktorov Banka Rossii, fevral' 2019) [The main directions of development of the financial market of the Russian Federation for the period 2019–2021 (developed by the Bank of Russia and approved by the Board of Directors of the Bank of Russia, February 2019)]*. Available at: www.cbr.ru/Content/Document/File/71220/main_directions.pdf.
15. *Ofitsial'nyy sayt Mezhdunarodnoy nekommercheskoy organizatsii Initsiativa po klimaticheskim obligatsiyam Climate Bonds Initiative, CBI [Official website of the International Non-profit Organization Climate Bonds Initiative, CBI]*. Available at: www.climatebonds.net/.
16. *Printsipy zelenykh obligatsiy – 2018. (Green Bond Principles (GBP) [Green Bond Principles–2018. (Green Bond Principles (GBP)]*. Available at: www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Green-Bonds/Green-Bonds-Principles-June-2018-270520.pdf.
17. *Reyestr zelenykh obligatsiy rossiyskikh emitentov [Register of green bonds of Russian issuers]*. Available at: investinfra.ru/frontend/images/PDF/NAKDI-Reyestr.zelenykh.obligats.pdf.
18. *Resheniye Predsedatelya Pravleniya PAO «Moskovskaya birzha» ot 7 dekabrya 2020 «O registratsii vypuska birzhevyykh obligatsiy PAO KB «Tsentr-invest», o vkluchenii ego v Spisok tsennykh bumag, dopushchennykh k torgam i v Segment zel'nykh obligatsiy, i o prisvoyenii ukazannym birzhevyykh obligatsiyam registratsionnogo nomera» [Decision of the Chairman of the Management Board of PJSC Moscow Exchange dated December 7, 2020 "On Registration of the*

Материалы Международной научно-практической конференции «Университетские правовые диалоги «Право и экология»

Issue of Exchange-Traded Bonds of PJSC CB Center-invest", on its Inclusion in the List of Securities Admitted to Trading and in the Green Bond Segment, and on assigning the registration number to the specified Exchange-Traded Bonds"]. Available at: www.moex.com/n31547/?nt=104.

Alena Vyacheslavovna Spiridonova – Candidate of Sciences (Law), Associate Professor of Business, Competition and Environmental Law Department, South Ural State University, Chelyabinsk, Russian Federation. E-mail: spiridonovaav@susu.ru.

Received 17 March 2021.

ОБРАЗЕЦ ЦИТИРОВАНИЯ

Спиридонова, А. В. «Зеленые» облигации как инструмент финансирования эколого-ориентированных проектов в Российской Федерации / А. В. Спиридонова // Вестник ЮУрГУ. Серия «Право». – 2021. – Т. 21, № 2. – С. 101–108. DOI: 10.14529/law210215.

FOR CITATION

Spiridonova A. V. «Green» bonds as a tool for financing environmental projects in the Russian Federation. *Bulletin of the South Ural State University. Ser. Law*, 2021, vol. 21, no. 2, pp. 101–108. (in Russ.) DOI: 10.14529/law210215.