

## ОБЗОР РЫНКА СОЦИАЛЬНЫХ ОБЛИГАЦИЙ В РОССИИ И АНАЛИЗ ЕГО ПЕРСПЕКТИВ

Филиппов И.А. (Университет ИТМО)

Научный руководитель – кандидат исторических наук, доцент Соснило А.И.  
(Университет ИТМО)

**Введение.** Тема ESG-инвестирования для многих российских инвесторов все еще остается непонятной и сомнительной. И если про «зеленое» финансирование и «зеленые» облигации написано уже много статей и обзоров, да и в целом понятно, на что идут средства, привлеченные такими инструментами, то ситуация с социальными облигациями более сложная - статей по этой теме меньше, отсюда их низкая популярность по сравнению с теми же «экологическими» инструментами. Вследствие чего в данной статье будет детально разобран инструмент «социальные облигации» и причины, из-за которых они являются непопулярным предметом для инвестиций среди российских инвесторов. Цель курсовой работы: оценить текущее состояние рынка социальных облигаций в России и их инвестиционную привлекательность по сравнению с классическими облигациями, дать рекомендации по развитию данного рынка.

**Основная часть.** Социальные облигации (Social impact bonds - «SIB»), или, как еще их называют облигации социального воздействия, - это облигации, эмитенты которых собирают средства для реализации новых и существующих проектов с положительными социальными результатами для общества согласно определению Международной ассоциации рынков капитала (ICMA) [1]. В большинстве случаев механизм работы облигаций выглядит следующим образом: инвестор вкладывает денежные средства в развитие социально значимых для государства проектов, приобретая социальные облигации исполнителя, и при достижении исполнителем заранее оговоренных результатов получает компенсацию [2].

По данным Reuters в 2021 году мировой выпуск устойчивых облигаций (включает «зеленые», социальные, облигации устойчивого развития и облигации, связанные с устойчивым развитием) достиг объема в \$1 трлн, где около 20% выпуска пришлось на социальные облигации. [3].

Российский рынок устойчивых облигаций находится в начальной стадии. В 2021 году рынок устойчивых облигаций показал взрывной рост: объем выпуска увеличился в 15 раз с 11 млрд до 169 млрд рублей. В 2020 году были выпущены социальные облигации со сроком обращения в 7 лет, и медианная ставка купона облигаций составила 13,26%, что выше средней ставки купона по обычным облигациям с аналогичным сроком обращения. Но уже в 2021 были выпущены социальные облигации со сроком 2-3 года и с медианной ставкой 7,78%, что было существенно ниже ставок по обыкновенным корпоративным облигациям. Несмотря на низкую доходность, эмитенты социальных облигаций отчитывались об успешном размещении и полной книге заявок.

**Выводы.** На рынке РФ уже есть опыт успешного размещения социальных облигаций: несмотря на более низкую ставку купона, со стороны инвесторов есть спрос на такие облигации, в связи с растущей повесткой «ответственного» инвестирования, поэтому при грамотном решении текущих трудностей можно увидеть дальнейший рост популярности инструмента на российском рынке..

### Список использованных источников:

1. Social Bond Principles [Электронный ресурс]: ICMA - Режим доступа: <https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/social-bond-principles-sbp/>

2. Кучер А. Г., Захаров П. Н. Облигации социального воздействия – новая форма ГЧП в социальной сфере // Стратегическое развитие социально-экономических систем в регионе: инновационный подход : сб. тез. док. IV Междунар. науч.-практ. конф. (Владимир, 14 мая 2018 г.) / под общ. ред. О. Л. Гойхера, М. А. Баринаова, С. С. Захарова. Владимир : Транзит-ИКС, 2018. С. 106–111. С. 107
3. Global issuance of sustainable bonds hits record in 2021 [Электронный ресурс]: Reuters - Режим доступа: <https://www.reuters.com/markets/commodities/global-markets-esg-2021-12-23/>

Филиппов И.А. (автор)

Подпись

Соснило А.И. (научный руководитель)

Подпись