

УДК 336.7

СОЦИАЛЬНЫЕ ОБЛИГАЦИИ В РАЗВИТИИ БЕЛОРУССКОГО РЫНКА ЦЕННЫХ БУМАГ

Хрусь Елена Александровна, магистр э.н., старший преподаватель

Полесский государственный университет

Khrus Elena, master of e. n., senior lecturer,
Polesky State University, khrus.e@polessu.by

Аннотация. Рост популярности этических инвестиций, в том числе как современный запрос молодого поколения, влияет на предложение финансовых продуктов и услуг. Механизм социальных облигаций может позволить в некоторой степени решить социальные проблемы, не прибегая только к бюджетным средствам. Международная практика реализации социальных облигаций не только будет способствовать развитию рынка ценных бумаг, но особенно интересна в рамках социально-ориентированной модели государства, а также поиска решений в вопросах повышения гражданской ответственности населения, бизнеса.

Ключевые слова: устойчивое экономическое развитие, облигации, социальный проект, местный бюджет, рынок ценных бумаг

В последние десятилетия развитие общественно-экономических отношений способствовало формированию ESG-повестки. Это свод правил и подходов к ведению бизнеса, которые способствуют его устойчивому развитию. Развитие общества должно с одной стороны обеспечить высокий уровень жизни в настоящем, а с другой не нанести вреда новым поколениям. Заглавные буквы основных принципов устойчивого экономического развития сформировали устойчивее название:

E - Environment - внимательное отношение к окружающей среде.

S - Social - социальная ответственность (взаимодействие с обществом в целом - клиентами и сотрудниками; соблюдение трудовых норм, качественное обслуживание и безопасность; благотворительные инициативы).

G - Governance - ответственное корпоративное управление (прозрачность работы компании, сохранность данных клиентов, выплата белых зарплат и противодействие коррупции).

Одним из результатов реализации данной повестки на финансовом рынке явился спрос на этические инвестиции, когда при принятии инвестиционных решений важно наличие трех составляющих: финансовых, социальных и экологических параметров. Рост популярности этических инвестиций, в том числе как современный запрос молодого поколения, влияет на предложение финансовых продуктов и услуг.

В связи с этим вызывает интерес факт появления и растущей востребованности социальных облигаций.

Социальные облигации являются целевыми облигациями, поступления от размещения которых направляются на реализацию новых и существующих проектов. Данные проекты направлены на решение или сглаживание конкретной социальной проблемы и/или на достижение положительных социальных изменений[1]. Главное отличие социальных облигаций от традиционных долговых инструментов заключается в том, что доходность по ним напрямую зависит от эффективности реализуемых социальных программ. Инвесторы получают фиксированный доход только в случае достижения заранее оговоренных социальных показателей.

История развития социальных облигаций (первый выпуск был зарегистрирован в Великобритании в 2007 г.) и изучение практики выпуска этих ценных бумаг позволили определить следующую группу основных участников:

1. эмитент – плательщик по обязательствам в случае достижения заданных результатов;
2. гарант – субъект, ограничивающий (страхующий) риски первоначальных инвесторов;
3. провайдеры – субъекты, которые осуществляют размещение облигаций и управление собранными в результате размещения облигаций средствами;
4. исполнитель – организации, которые на договорной основе решают социальную проблему;
5. независимый оценщик – организация, которая осуществляет сбор и формирование определенных статистических данных.

Денежные средства, поступившие от реализации социальных облигаций, направляются только на реализацию допустимых социальных проектов, что должно быть соответствующим образом описано в юридической документации по выпуску ценных бумаг. Социальные проекты напрямую направлены на решение или смягчение конкретной социальной проблемы и/или на достижение положительных социальных результатов, особенно, но не исключительно, для целевых групп населения (создание доступной базовой инфраструктуры, обеспечение доступа к социально значимым услугам, строительство доступного жилья, развитие и создание более благополучных социально-экономических условий и др.).

Эмитент социальных облигаций должен предоставить инвесторам следующую четкую информацию: социальные цели социальных проектов; процедуру, с помощью которой эмитент определяет соответствие проекта одной из категорий допустимых социальных проектов; дополнительную информацию о процедурах, которые эмитент использует для выявления и управления предполагаемыми социальными и экологическими рисками, связанными с соответствующими проектами.

Принципы социальных облигаций [1] предусматривают высокий уровень прозрачности и рекомендуют эмитенту при управлении поступлениями привлекать аудитора или иных третьих лиц в целях проверки метода внутреннего отслеживания поступлений и распределения средств, полученных в результате выпуска социальных облигаций.

Эмитенты должны формировать и быть готовыми предоставить актуальную информацию об использовании поступлений, которая подлежит ежегодному обновлению до момента полного использования средств и, при необходимости, после этого – в случае существенных изменений. Годовой отчет должен включать список проектов, на которые были выделены средства в рамках социальных облигаций, а также краткое описание проектов, указание суммы выделенных средств и ожидаемого воздействия проектов.

Такой механизм позволяет с одной стороны повысить эффективность социальных расходов, развивать культуру измерения социального воздействия, внедрять инновационные подходы в социальной сфере. С другой стороны привлекая частного инвестора, механизм позволяет снизить нагрузку на бюджет. Например, в Республике Беларусь местный бюджет формируется за счет поступления подоходного налога, земельного налога и налога на недвижимость. Кроме этого бюджет формируется от поступления сборов за осуществление деятельности в сфере агроэкотуризма, ремесленной деятельности, заготовительной, игорного бизнеса, единого налога для производителей сельскохозяйственной продукции. Не смотря на это, местные бюджеты остаются дотационными. Средний уровень дотаций в консолидированные бюджеты областей в общем объеме их доходов по данным 2021 года составил 21,8%. Бюджет г. Минска являлся бездотационным [3]. Решение социальных проблем экономит государственные деньги, но при этом сложно изыскать средства и стимулировать эту деятельность, социальные облигации в некоторой степени позволяют решить этот парадокс.

Международная практика реализации социальных облигаций особенно интересна в рамках социально-ориентированной модели государства, а также поиска решений в вопросах самофинансирования местных бюджетов.

Рынок облигаций Республики Беларусь в 2024 году показал неоднозначную динамику: по количеству выпусков он сократился на 10,2% с 833 до 748, однако, по объему - рост составил 3,6% с 29,05млрд.руб. до 30,09 млрд.руб. Рассмотрим отдельные показатели рынка ОМЗ (облигации местного займа), который является потенциальным сегментом для появления социальных облигаций. Количество эмитентов на протяжении с 2022 года практически оставалось неизменным: 46, 48, 47. Однако, количество выпусков сократилось с 186 в 2022 году до 155 в 2024 году. Новые выпуски ОМЗ в количестве 11 в 2024 году зарегистрировали только 7 эмитентов, объем эмиссии составил 0,18 млрд.руб. снизившись на 89,6% по отношению к 2023 году. Данный факт можно объяснить тем, что в республике, как правило, преобладают долгосрочные облигации, а следовательно, нахождением в обращении ранее выпущенных облигаций, но операции с облигациями местных займов в 2024 году сократились в 17 раз до 121,9 млн.руб. в связи с этим считаем более справедливым утверждение, что механизм финансирования местных бюджетов посредством традиционных облигационных займов недостаточно востребован.

Социальные облигации, по мнению автора, могут стать востребованной альтернативой для финансирования местных бюджетов в части реализации отдель-

ных социальных проектов по развитию регионов, население может активно принимать участие в данных проектах через механизм приобретения облигаций, бизнес можно привлечь через механизм льгот (налоговых, неналоговых). При этом важным фактом в пользу социальных облигаций будет прозрачность данного инструмента – инвесторы четко знают, на реализацию какого проекта будут направлены средства, а результат можно будет наблюдать в реальной жизни региона (кроме статистических и отчетных данных). Дополнительным положительным фактом можно считать стимулирование развития сегмента институциональных посредников на рынке ценных бумаг Республики Беларусь.

Таким образом, Республика Беларусь, оставаясь открытой к передовому международному опыту, сможет решать вопросы стратегического развития государства.

Список использованных источников

1. Принципы социальных облигаций Добровольные процедурные рекомендации/ Russian language translation courtesy of [VEB.RF] and reviewed by [RAEX-Europe], Июнь 2020 г.
2. Отчет о работе Департамента по ценным бумагам Министерства финансов Республики Беларусь за 2024 год/ https://minfin.gov.by/securities_department/about/reports
3. О состоянии государственных финансов Республики Беларусь январь-сентябрь (уточненные данные от 10.12.2021) 2021 года
<https://minfin.gov.by/upload/bp/doklad/2021/ys2021.pdf>