

Список використаних джерел:

1. Green Loan Principles. Supporting environmentally sustainable economic activity. URL: https://www.lma.eu.com/application/files/9115/4452/5458/741_LM_Green_Loan_Principles_Booklet_V8.pdf (дата звернення: 13.11.2021).
2. Sustainable Finance: The rise of green loans and sustainability linked lending / Linklaters. URL: <https://www.linklaters.com/ru-ru/insights/thought-leadership/sustainable-finance/the-rise-of-green-loans-and-sustainability-linked> (дата звернення: 13.11.2021).
3. Loan Market Association. URL: <https://www.lma.eu.com/> (дата звернення: 14.11.2021).
4. Зелене фінансування ПАТ «Прокредитбанк». URL: <https://www.procreditbank.com.ua/business-clients/loans/green-finance/> (дата звернення: 14.11.2021).

УДК 336.763.3

Зінченко Ф.А.

к.е.н, доцент кафедри міжнародних фінансів

ДВНЗ «КНЕУ імені Вадима Гетьмана»

ЗЕЛЕНІ ОБЛІГАЦІЇ: СВІТОВИЙ ДОСВІД, ВІТЧИЗНЯНІ РЕАЛІЇ

Тринадцять років назад Світовим банком з метою задоволення попиту з боку шведських пенсійних фондів було здійснено перший випуск зелених облігацій в світі. Станом на початок 2021 року на глобальному ринку капіталів в обігу перебували екологічні боргові цінні папери загальною вартістю більше 1,1 трлн. дол. США [1, с. 2].

Безумовними лідерами за випусками подібних інструментів залишаються державні та приватні емітенти із США, КНР та країн-членів ЄС, насамперед Франції та Німеччини. Обсяги первинних розміщень зелених облігацій на ринках,

що формуються (за виключенням КНР), також стають все більше відчутними. Так, із 2012 року емітенти із 43 подібних країн здійснили емісію кумулятивною номінальною вартістю більше 220 млрд. дол. США [2, с. 11].

Сегменти зелених облігацій боргових ринків країн світу мають свої специфіку, однак характеризується відчутним рівнем уніфікованості та універсальності в підходах до створення регулятивного середовища. В більшості юрисдикцій умови розміщення зелених облігацій базуються на чотирьох основних принципах, впроваджених Міжнародною асоціацією ринків капіталу (ISMA), щодо використання надходжень від розміщення облігацій; процедури оцінки та відбору проєктів, адміністрування надходжень від розміщення облігацій та звітності.

У вітчизняному правову полі поняття зелених облігацій як окремого підвиду цінних паперів було запроваджено Законом України «Про ринки капіталу та організовані товарні ринки» у редакції Закону України «Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо спрощення залучення інвестицій та запровадження нових фінансових інструментів» №738-IX від 19.06.2020р. Зокрема, вказаним Законом встановлюється:

- поняття зелених облігацій та проєктів екологічного спрямування (із визначенням конкретних напрямів, на які можуть спрямовуватись кошти, залучені від емісії таких облігацій);
- коло емітентів зелених облігацій (із визначенням правового режиму для тих, хто реалізує та/або фінансує проєкти екологічного спрямування);
- принципи розкриття інформації емітентами, процедури звітності та використання надходжень, що будуть залучені від інвесторів на фінансування та/або рефінансування витрат проєктів екологічного спрямування [3].

З метою подальшого регламентування обігу екологічних боргових інструментів НКЦПФР були прийняті Рекомендації щодо реалізації або фінансування проєктів екологічного спрямування шляхом емісії зелених облігацій. Відповідно до них розвиток в Україні ринку зелених облігацій узгоджується із

Європейським Зеленим Пактом (The European Green Deal), цілями, визначеними Європейською комісією у Плані дій з фінансування сталого розвитку (European Commission Action Plan: Financing Sustainable Growth) та полягають у такому:

- переорієнтування потоків капіталу на стійкі інвестиції для досягнення сталого та інклюзивного зростання,
- управління фінансовими ризиками, що виникають внаслідок зміни клімату, виснаження ресурсів, деградації довкілля та соціальних проблем,
- стимулювання прозорості у фінансах та економіці в цілому із зосередженням уваги на довгострокових прибутках [4, с.4].

Зелені облігації, що емітовані в Україні, узгоджуються зі Стандартом ЄС по зелених облігаціях, згідно з яким ключовими ознаками останніх є:

- наявність у емітента власної політики щодо зелених облігацій;
- цільове використання надходжень від розміщення зелених облігацій;
- звітність емітента про вплив;
- залучення емітентом зовнішнього незалежного контролера (верифікатора) [4, с. 5].

Високий рівень енергоспоживання вітчизняного економіки, поточний стан інфраструктури, інтенсивний розвиток сільське господарство створюють суттєвий потенціал майбутніх потреб в «зеленому» фінансуванні. Обмеженість банківського довгострокового ресурсу зможе переорієнтувати потенційних позичальників саме на ринок цінних паперів. В той же час, враховуючи розміри вітчизняного ринку капіталу та хронічну недорозвинутість його учасників, сьогодні мова може йти передусім про іноземних інституційних інвесторів. Підтвердженням чого може бути успішний випуск п'ятирічних зелених єврооблігацій сталого розвитку на суму 825 млн. дол. США Національною енергетичною компанією «Укренерго» [5].

1) Harrison C., Muething L., Sustainable Global State of the Market 2020.

Climate Bonds Initiative. 2021. URL:

https://www.climatebonds.net/files/reports/cbi_sd_sotm_2020_04d.pdf

2) Amundi Asset Management and International Finance Corporation Emerging Market Green Bonds Report. 2020. URL:

https://www.ifc.org/wps/wcm/connect/publications_ext_content/ifc_external_publication_site/publications_listing_page/emerging-market-green-bonds-report-2020

3) Про ринки капіталу та організовані товарні ринки : Закон України від 23.02.2006 р. №3480-IV. Дата оновлення: 30.06.2021. URL: <https://zakon.rada.gov.ua/laws/show/3480-15#n3717> (дата звернення: 01.11.2021).

4) Про схвалення Рекомендацій щодо реалізації або фінансування проєктів екологічного спрямування шляхом емісії зелених облігацій : Рішення НКЦПФР від 07.07.2021 р. №493. URL:

<https://www.nssmc.gov.ua/document/?id=12423398> (дата звернення: 20.10.2021).

5) НЕК «Укренерго» успішно здійснила випуск зелених єврооблігацій на суму 825 млн доларів. Електронне джерело: назва з екрану. URL: <https://www.nssmc.gov.ua/document/?id=12423398> (дата звернення: 10.11.2021).

УДК 336.71

Каракач М. В.

Студентка 5 курсу ФФБС

Науковий керівник: Баранова В. Г.

д. е. н., професор кафедри

фінансового менеджменту та фондового ринку

Одеського національного економічного університету

ПЕРСПЕКТИВИ РОЗВИТКУ ІНТЕРНЕТ-СТРАХУВАННЯ

Страховання – це один із економічних сегментів України, що найстрімкіше розвивається. Уповільнення темпів росту ділової активності у 2020 році не завдало суттєвого впливу на дохідність страховиків, проте сформувало тренди майбутнього року. Страховання у 2021 році набуло нову характерну рису розвитку.