

ются расходы по обслуживанию в связи с сокращением цепочек взаимодействия, использование цифровых технологий и интеллектуальных платформ ускоряет процессы и снижает затраты[5]. Урегулирование претензий является «камнем преткновения» для многих страховых компаний и переход с выплат страхового возмещения на оказание услуг по восстановлению утраченного или поврежденного имущества, автотранспорта позволяет добиться удовлетворения клиентов при снижении затрат на урегулирование. В свою очередь, бизнес-экосистема позволяет отслеживать риск, его развитие и изменение его качественных характеристик, что неизбежно сказывается на количестве претензий, которые влияют на главные характеристики стоимости страховой защиты – частоту и тяжесть страховых событий.

Практически все существующие бизнес-экосистемы включают в себя страховые компании. Например, такие известные платформы, как Google, Amazon, Tesla, Apple имеют сегмент страхования в своих бизнес-экосистемах. Известные российские бизнес-экосистемы также сформировали страховой сегмент для решения определенных вопросов. Так, Яндекс считает, что страхование поддерживает репутацию и безопасность клиентов. Экосистема Сбер использует страхование для максимизации прибыли и сокращения внутренних расходов; МТС использует страхование для расширения клиентской базы.

Таким образом можно сделать следующие выводы: адаптация страховщиков к бизнес-экосистемам открывает перед ними новые возможности оптимизации бизнеса, расширения его границ с одной стороны, с другой стороны, позволяет отказаться от традиционной модели страхования, уравнивать шансы крупных и средних страховщиков, создавать новые варианты и пакеты страховых продуктов и услуг. Все это, в конечном итоге, способствует широкой ориентации страхового бизнеса на клиента и повышению потребительской стоимости страховой защиты.

Литература

1. Why innovating in insurance is uniquely challenging. 2022. – [Электронный ресурс] – URL: <https://www.efma.com/article/17305-why-innovating-in-insurance-is-uniquely-challenging> (дата обращения 15.04.2022)
2. Insurance ecosystems provide companies the opportunity for a fundamental shift. 2021. – [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.pwc.com/us/en/industries/insurance/library/top-issues/ecosystems.html> (дата обращения 12.01.2022)
3. Сайт Ping An. 2022. – [Электронный ресурс]. – URL: https://group.pingan.com/about_us/our_businesses.html (дата обращения 20.04.2022)
4. China In-Depth: Digital Insurance Ecosystems. The Digital Insurer. - [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.the-digital-insurer.com/thought-leadership/china-in-depth-ecosystems-in-china/> (дата обращения 20.04.2022)
5. Insurance beyond digital: the rise of ecosystems and platforms. 2021. – [Электронный ресурс]. – URL: <https://www.mckinsey.com/industries/financial-services/our-insights/insurance-beyond-digital-the-rise-of-ecosystems-and-platforms> (дата обращения 12.01.2022)

УДК 336.763

ПЕРСПЕКТИВЫ РАЗВИТИЯ ЗЕЛЕННОГО ФОНДОВОГО РЫНКА В РОССИИ

Белякова А.Д., магистрант

*Ветрова М.А., к.э.н., доцент кафедры экономики предприятия и предпринимательства
Санкт-Петербургский государственный университет, г. Санкт-Петербург*

Аннотация. В статье анализируется текущее состояние и перспективы развития «зеленого» фондового рынка в Российской Федерации. Специальное внимание уделяется динамике выпуска «зеленых» облигаций, включенных в сектор устойчивого развития Московской Биржи, а также развитию нормативно-правового регулирования «зеленых» финансов в РФ.

Ключевые слова: «зеленые» финансы; «зеленые» облигации; ВЭБ РФ; сектор устойчивого развития Московской Биржи.

Глобальные проблемы, среди которых особое место занимают климатические угрозы, подталкивают государства принимать активные действия на национальном и межгосударственном

уровнях в области ужесточения экологического законодательства. Изменяющиеся требования по управлению отходами производства и потребления и снижению выбросов CO₂ нацеливают предприятия на трансформацию производственно-технологических и бизнес-процессов, которая требует высоких инвестиционных вложений с длительными сроками окупаемости [1]. Это в свою очередь, привело к появлению финансовых инструментов нового типа и формированию «зеленых» фондовых рынков, которые в РФ находятся на стадии нормативно-правового оформления и формирования соответствующей институциональной среды. В последние годы зеленое финансирование становится все более актуально в Российской Федерации. Так, в 2019 г. Московской Биржей (в дальнейшем МОЕХ) был создан Сектор устойчивого развития для специально определенных сегментов, одним из которых являются «зеленые» облигации, направленные на решение экологических и климатических задач предприятий. В связи с этим настоящее исследование концентрируется на анализе основных этапов формирования «зеленого» фондового рынка в РФ и его влиянии на инвестиции в зеленые проекты.

Правительство Российской Федерации обратило свое внимание на развитие устойчивого финансирования и инвестиционной деятельности только в 2020 году. Так, согласно Распоряжению Правительства Российской Федерации от 18 ноября 2020 года №3024-р «О координирующей роли Минэкономразвития России по вопросам развития инвестиционной деятельности и привлечения внебюджетных средств в проекты устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации», Минэкономразвития России стал координатором проектов устойчивого развития и инвестиционной деятельности. В рамках распоряжения было поручено создать межведомственную группу, которая должна была заниматься разработкой критериев устойчивого развития, требованиями к верификации проектов, подходов к оценке влияния проектов на окружающую среду. ВЭБ РФ утвержден как методологический центр «в области развития инвестиционной деятельности в сфере устойчивого (в том числе зеленого) развития и привлечения внебюджетных средств в реализацию проектов развития в Российской Федерации», в функционал которого входит в том числе разработка требований к верификации зеленых проектов, основных целей и направлений зеленого финансирования [2].

В итоге основой для последующего развития зеленого финансирования стала разработанная и утверждённая 21 сентября 2021 года «Национальная Таксономия зеленых проектов». «Российская таксономия устанавливает критерии зеленых проектов в области переработки отходов, энергетики, строительства, промышленности, транспорта, водоснабжения, биоразнообразия и сельского хозяйства» [3]. Кроме того, ВЭБ РФ заявили, что в 2022 году продолжат работу над разработкой сценария, который поможет обеспечить углеродную нейтральность для российских компаний к 2060 году. Также в данный момент продолжается работа над неоднозначностью, связанной с ядерной энергетикой и влияния создаваемых ею побочных эффектов на окружающую среду.

Помимо этого, за 2021 год в секторе устойчивого развития МОЕХ также произошли изменения. Еще весной 2021 года сектор включал в себя три сегмента – это сегмент "зеленых" облигаций, сегмент "социальных" облигаций и сегмент национальных проектов. Но уже к 28 декабря 2021 года последний был переименован в сегмент «национальных и адаптационных проектов».

«В сегменты "зеленых" и "социальных" облигаций могут включаться облигации при соответствии выпуска, инвестиционного проекта или политики эмитента по привлечению денежных средств (для субфедеральных и муниципальных облигаций) принципам в области "зеленого"/"социального" финансирования Международной ассоциации рынков капитала (International Capital Market Association, ICMA), Международной некоммерческой организации "Инициатива климатических облигаций" (Climate Bonds Initiative, CBI), российским принципам, стандартам в сфере экологии и (или) "зеленого" /социального финансирования, предусмотренными Стандартами эмиссии, а также при наличии независимой внешней оценки, соответствующей указанным принципам» [4].

Первым эмитентом, вошедшим в сектор устойчивого развития МОЕХ, стал «Банк Центр-Инвест», выпустивший «зеленые» облигации 15.11.2019 с датой погашения от 13.11.2020. Сумма размещения составила 250 млн. руб. Данные облигации были направлены на привлечение средств на финансирование и рефинансирование кредитов для реализации энергоэффективных проектов, развития возобновляемых источников энергии и экологически чистого транспорта [5].

Крупнейший выпуск на MOEX сделало правительство Москвы в конце мая 2021 года на сумму 70 млрд. руб. С помощью полученных средств планируется произвести замену автобусного парка Москвы на электробусы, а также произвести строительство «Большой кольцевой линии метрополитена Москвы». Срок размещения облигаций составил 7 лет, а дюрация 5,6 лет. Спрос на торгах составил 86,3 млн. руб., а ставка купона 7,38% [6]. Однако данные облигации были включены в перечень зеленых на Люксембургской бирже со сроком действия до 28.02.2022, но ввиду санкций были приостановлены [7].



Рисунок 1 - Число выпусков «зеленых» облигаций на MOEX

Источник: Составлено авторами по: MOEX, Сектор устойчивого развития

Согласно данным по размещениям за 2016-2022 гг., начиная с 2018 г. происходит постепенный рост числа выпусков «зеленых» облигаций (Рис.1). Но по данным на апрель 2022 г., на MOEX не было размещено ни одной новой «зеленой» облигации.

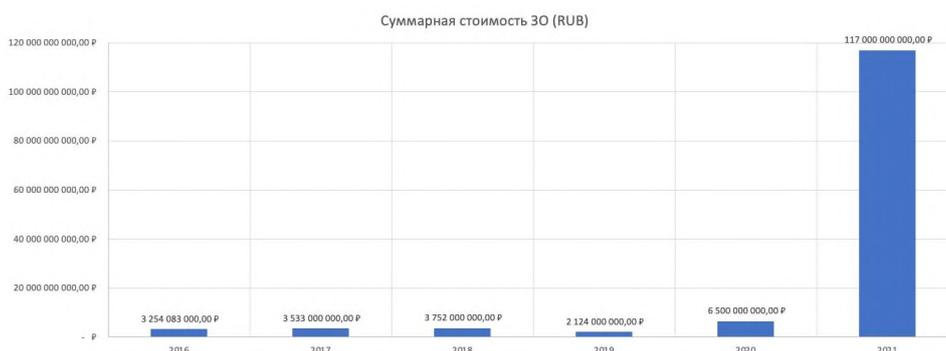


Рисунок 2 - Суммарная стоимость «зеленых» облигаций выпущенных на MOEX (RUB)

Источник: Составлено авторами по: MOEX, Сектор устойчивого развития

С 2020 по 2021 год произошел скачок объема выпуска «зеленых» облигаций, который составил 94,4% по сравнению с прошлым годом, т.е. рост объема выпуска увеличился в 18 раз (Рис.2). Даже если не учитывать выпуск облигаций, произведенный «Правительством Москвы», произошел рост на 86,2% (более чем в 7 раз). Это не уникальная ситуация: за один год, с 2015 по 2016, рынок «зеленых» облигаций в Китае вырос более чем в 20 раз после того, как Китай опубликовал рекомендации по выпуску «зеленых» облигаций и критерии зеленых проектов. С 2018 по 2019 год в Европе произошел рост объема выпусков на 74%, это произошло после того, как были опубликованы Принципы зеленых кредитов и одобрен план по финансированию проектов в рамках устойчивого развития [8].

Таким образом, формирование институциональной среды стимулирует компании реализовывать экологические и климатические проекты, направленные на снижение негативного воздействия производства и потребления на окружающую среду.

Таким образом, в соответствии с вектором общемирового движения к созданию условий по сохранению окружающей среды, правительством РФ было положено начало формирования сектора устойчивого развития (даны поручения, определены субъекты, разработана методология, произведены первые попытки привлечения инвесторов, выпущены субфедеральные облигации

правительством Москвы). Предпринятые шаги привели к стремительному росту рынка зеленого финансирования, однако неразвитость инструментов, неурегулированность вопросов инвестиционной деятельности, недостаточная информированность и низкое стимулирование со стороны государства в изрядной мере тормозят трансформацию экономики РФ на пути к устойчивому развитию. Осложняет переход к зеленой экономике и отсутствие популяризации среди населения и инвесторов проблем экологии, возможным путям их решения, предлагаемым возможностям, выгодам и перспективам зеленого финансирования. Негативную роль играют взаимные санкции между странами, которые осложняют сотрудничество в решении вопросов климатической повестки, трансфера передовых технологий, разработки и масштабирования безуглеродных источников энергии, но вместе с тем задачи экологизации производства и потребления остаются остро актуальными в долгосрочной перспективе.

Литература

1. Ветрова М. А., Богданова А. А., Яруллина И. Э. Декарбонизация нефтегазовой отрасли в условиях развития циркулярной экономики// Проблемы современной экономики, N 3 (79), 2021
2. КонсультантПлюс. Распоряжение Правительства РФ от 18.11.2020 N 3024-р «О координирующей роли Минэкономразвития России по вопросам развития инвестиционной деятельности и привлечения внебюджетных средств в проекты устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации». [Электронный ресурс]. Режим доступа: http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_205300/ (Дата обращения: 10.04.2022)
3. ВЭБ.РФ. Совместный пресс-релиз. Российская Федерация одобрила Таксономию зеленых проектов: пороговое значение выбросов газовых проектов соответствует акту Европарламента. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://veb.ru/files/?file=7d7f907bf7b0e29edc17e023b1c13852.pdf> (Дата обращения: 05.04.2022)
4. Московская Биржа. Сектор устойчивого развития. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.moex.com/s3019> (Дата обращения: 15.04.2022)
5. Банк Центр-Инвест. Банк «Центр-инвест» выпускает первые биржевые зелёные облигации в России [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.centrinvest.ru/ru/about/news/33462/> (Дата обращения: 02.04.2022)
6. Экономика Москвы. Зеленые облигации города Москвы. Июнь 2021. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://fs.moex.com/f/14853/pravitelstvo-moskvy.pdf> (Дата обращения: 10.04.2022)
7. Luxembourg Stock Exchange. Green Bonds. MoscowCity. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://www.bourse.lu/security/RU000A1033Z8/341919> (Дата обращения: 14.04.2022)
8. ВЭБ.РФ. Меры поддержки и регулирования зеленого рынка в разных странах. Июнь 2020. [Электронный ресурс]. Режим доступа: <https://veb.ru/files/?file=f6e255276a60d3d11273b6949baebe71.pdf> (Дата обращения: 05.04.2022)

УДК 339.17

ПЕРСПЕКТИВЫ В РАЗВИТИИ ТОРГОВЫХ ЦЕНТРОВ

Бородавкина Н.Ю., к.э.н., доцент кафедры экономики и менеджмента

Исаханова Е.Р., студент

Высшая школа бизнеса и предпринимательства ФГАОУ ВО «БФУ им. И.Канта», г. Калининград

Аннотация. В статье рассмотрены перспективы развития сферы торговых центров, различные варианты внедрения инноваций в их деятельность. В связи с пандемией, усилением влияния e-commerce на деятельность субъектов торговой недвижимости, необходимо удерживать клиентов и повышать посещаемость с помощью оценки перспектив и трендов.

Ключевые слова: маркетинг торгового центра, конкурентоспособность, инновации, инновационный менеджмент, омниканальность.

Одной из наиболее пострадавших от влияния пандемии отраслей является девелопмент в сфере коммерческой недвижимости. Торговые центры (далее – ТЦ) столкнулись с падением посещаемости и проникновением онлайн технологий во все сферы жизни.

С одной стороны, пандемия заставила потребителей совершать покупки в онлайн и доказала удобство этого метода, с другой стороны, многие удостоверились в том, что некоторые категории