

2 ИЮЛЯ 2026

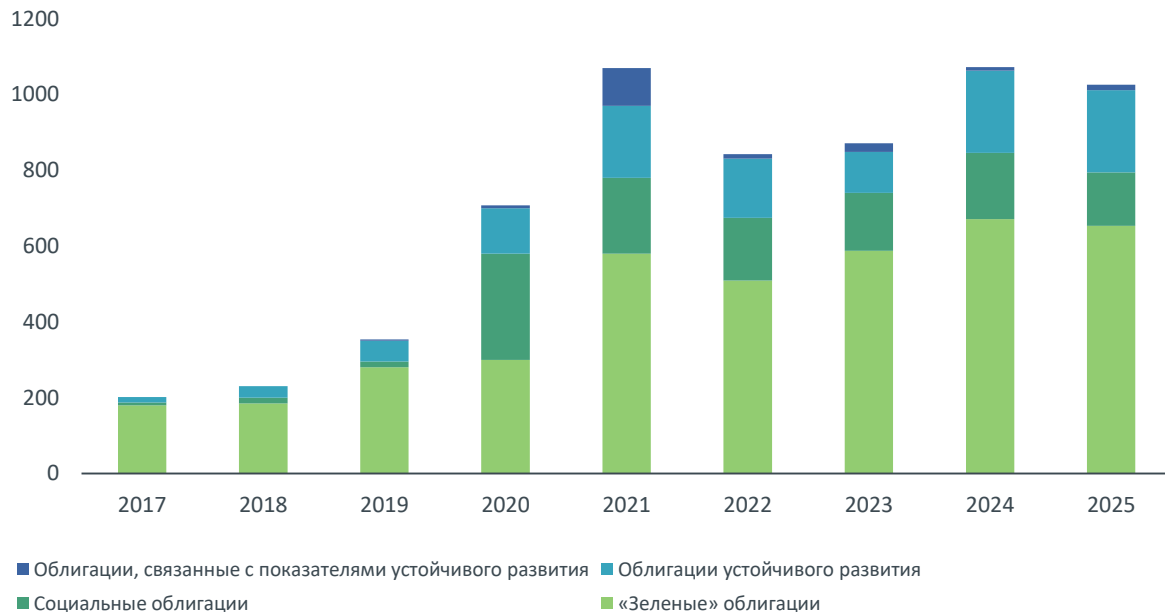
ОБЗОР РЫНКА ESG-ОБЛИГАЦИЙ

АКРА

АНАЛИТИЧЕСКОЕ
КРЕДИТНОЕ
РЕЙТИНГОВОЕ
АГЕНТСТВО
[ACRA-RATINGS.RU](https://acra-ratings.ru)

МИРОВОЙ РЫНОК ESG-ОБЛИГАЦИЙ 2026

Объем размещенных на мировом рынке облигаций GSS+,
сертифицированных CBI, млрд долл. США

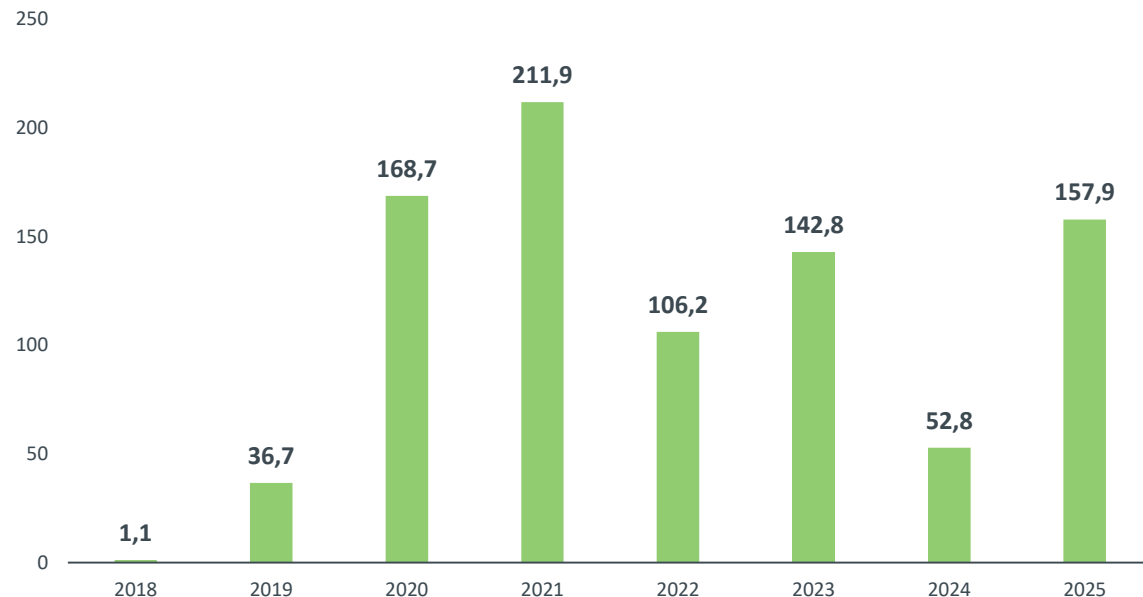


Источник: CBI, оценка АКРА

- В мировом масштабе объем новых размещений облигаций GSS+ за **2025 год снизился на 3% относительно показателя 2024 года и составил 1 026 млрд долл. США**
- 64% в общем объеме облигаций GSS+, **сформировали «зеленые» облигации**
- Крупнейшим регионом по объему размещений ESG-облигаций по-прежнему **остается Евросоюз, на который в 2025 году пришлось около 45% глобального выпуска**
- В 2025 году доля Китая на мировом рынке GSS+ облигаций составила 17,3%**
- Общий объем новых размещений ESG-облигаций в мире в 2026 году будет находиться в диапазоне **от 900 до 1 100 млрд долл. США.**

РОССИЯ: ПРОГНОЗ АКРА ПО РЫНКУ ESG-ОБЛИГАЦИЙ 2026

Объем размещений ESG-облигаций российскими эмитентами (включая сегмент национальных и адаптационных проектов и внебиржевые размещения), млрд руб.



Источник: Московская биржа, Банк России, экспертно-аналитическая платформа ИНФРАГРИН

- Совокупный объем выпуска ESG-облигаций на российском рынке в 2025 году составил 157,9 млрд руб., что в 2,9 раза выше результата 2024 года
- Доля ESG-облигаций в совокупном объеме новых размещений на Московской бирже в 2025 году увеличилась до 1,3% по сравнению с 0,63% годом ранее
- Второй год подряд **социальные облигации** становятся крупнейшим типом финансовых инструментов с совокупной **долей 60%**
- При отсутствии внешних шоков и более активном применении действующего стимулирующего регулирования объем выпуска данных инструментов на российском рынке в 2026 году **будет находиться в диапазоне от 150 до 200 млрд руб.**

ФАКТОРЫ, СДЕРЖИВАЮЩИЕ РАЗВИТИЕ РЫНКА

1

Слабая инвестиционная активность*

*Согласно ожиданиям АКРА, в период с 2026 по 2028 год реальный прирост инвестиций в основной капитал в среднем составит 0,5–1%, **а в 2026 году будет слабоотрицательным** (при фактической динамике инвестиций в основной капитал **-2,3%** в 2025 году год к году согласно оценкам Росстата)

2

Ухудшение финансового положения значительной части потенциальных эмитентов

3

Выполнение критериев соответствия проектов, установленных в рамках Национальной таксономии

4

Дополнительные издержки эмитентов ESG-облигаций по сравнению со стандартными выпусками

5

Требования к уровню кредитного качества, установленные в рамках инструкции 220-И

6

Повышенные требования к прозрачности и отчетности эмитентов

ОТЧЕТНОСТЬ ЭМИТЕНТА СЕКТОРА УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

ЧТО НУЖНО СДЕЛАТЬ ЭМИТЕНТУ:

- Посчитать фактический эффект
- Сделать отчет о целевом использовании средств
- Провести верификацию **отчета**
- Направить в Методологический Центр

КЛЮЧЕВЫЕ ЗАДАЧИ:

Выявление возможных **противоречий и дублирований** в требованиях к отчетности эмитентов

Контроль соблюдения сроков предоставления отчетности и ее полноты со стороны Биржи/ Методологического Центра ВЭБ.РФ / верификаторов

ОДНОВРЕМЕННОЕ СООТВЕТСТВИЕ 714-П, 706-П, ПРАВИЛАМ ЛИСТИНГА, ПП № 1587

- ✓ **ПОЛОЖЕНИЕ БАНКА РОССИИ ОТ 27.03.2020 № 714-П**
«О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг», п. 4.2.3
- ✓ **ПОЛОЖЕНИЕ БАНКА РОССИИ ОТ 19.12.2019 № 706-П**
«О стандартах эмиссии ценных бумаг» п.65.1.5, 65.1.6
- ✓ **ПРИЛОЖЕНИЕ 3 К ПРАВИЛАМ ЛИСТИНГА**
3.6. Требования при включении и поддержании облигаций в Сегментах Сектора устойчивого развития
- ✓ **ПОСТАНОВЛЕНИЕ ПРАВИТЕЛЬСТВА РОССИЙСКОЙ ФЕДЕРАЦИИ ОТ 21.09.2021 № 1587, П.21(1), 22**

КОНТАКТЫ

Б. Гнездниковский пер.,
дом 1, стр. 2, Москва, 125375

info@acra-ratings.ru

+7 (495) 139 04 80

По вопросам данной презентации

АЛЕКСЕЙ МУХИН

Заместитель генерального директора

АКРА (АО)

alexey.mukhin@acra-ratings.ru

+7 (495) 139 04 80, доб. 101

+7 (916) 942 01 55

Оценка рисков устойчивого развития (ESG)

ВЛАДИМИР ГОРЧАКОВ

Руководитель группы оценки рисков
устойчивого развития АКРА (АО)

vladimir.gorchakov@acra-ratings.ru

+7 (495) 139 04 80, доб. 132

+7 (985) 264 93-24

ДАРЬЯ ЮДАЕВА

Руководитель проекта АКРА РМ
(ООО)

darya.yudaeva@acra-rm.ru

+7 (495) 139 04 80, доб. 505

+7 (926) 219 04 37

**СПАСИБО
ЗА ВНИМАНИЕ**

**АНАЛИТИЧЕСКОЕ
КРЕДИТНОЕ
РЕЙТИНГОВОЕ
АГЕНТСТВО
[ACRA-RATINGS.RU](https://acra-ratings.ru)**

ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

(С) 2026 Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (Акционерное общество), АКРА (АО) Москва, Б. Гнездиновский пер., дом 1, стр. 2, Москва, 125375 www.acra-ratings.ru

Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство (АКРА) создано в 2015 году. Акционерами АКРА являются 27 крупнейших компаний России, представляющие финансовый и корпоративный сектора, а уставный капитал составляет более 3 млрд руб. Основная задача АКРА — предоставление качественного рейтингового продукта пользователям российского рейтингового рынка. Методологии и внутренние документы АКРА разрабатываются в соответствии с требованиями российского законодательства и с учетом лучших мировых практик в рейтинговой деятельности. Представленная информация, включая, помимо прочего, кредитные и некредитные рейтинги, факторы рейтинговой оценки, подробные результаты кредитного анализа, методологии, модели, прогнозы, аналитические обзоры и материалы и иную информацию, размещенную на сайте АКРА (далее — Информация), а также программное обеспечение сайта и иные приложения, предназначены для использования исключительно в ознакомительных целях. Настоящая Информация не может модифицироваться, воспроизводиться, распространяться любым способом и в любой форме ни полностью, ни частично в рекламных материалах, в рамках мероприятий по связям с общественностью, в сводках новостей, в коммерческих материалах или отчетах без предварительного письменного согласия со стороны АКРА и ссылки на источник. Использование Информации в нарушение указанных требований и в незаконных целях запрещено. Кредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА относительно способности рейтингуемого лица исполнять принятые на себя финансовые обязательства или относительно кредитного риска отдельных финансовых обязательств и инструментов рейтингуемого лица на момент опубликования соответствующей Информации. Некредитные рейтинги АКРА отражают мнение АКРА о некоторых некредитных рисках, принимаемых на себя заинтересованными лицами при взаимодействии с рейтингуемым лицом. Присваиваемые кредитные и некредитные рейтинги отражают всю относящуюся к рейтингуемому лицу и находящуюся в распоряжении АКРА существенную информацию (включая информацию, полученную от третьих лиц), качество и достоверность которой АКРА сочло надлежащими. АКРА не несет ответственности за достоверность информации, предоставленной клиентами или связанными третьими сторонами. АКРА не осуществляет аудита или иной проверки представленных данных и не несет ответственности за их точность и полноту. АКРА проводит рейтинговый анализ представленной клиентами информации с использованием собственных методологий. Тексты утвержденных методологий доступны на сайте АКРА по адресу: www.acra-ratings.ru/criteria. Единственным источником, отражающим актуальную Информацию, в том числе о кредитных и некредитных рейтингах, присваиваемых АКРА, является официальный интернет-сайт АКРА — www.acraratings.ru. Информация представляется на условии «как есть». Информация должна рассматриваться пользователями исключительно как мнение АКРА и не является советом, рекомендацией, предложением покупать, держать или продавать ценные бумаги или любые финансовые инструменты, офертой или рекламой. АКРА, его работники, а также аффилированные с АКРА лица (далее — Стороны АКРА) не предоставляют никакой выраженной в какой-либо форме или каким-либо образом непосредственной или подразумеваемой гарантии в отношении точности, своевременности, полноты или пригодности Информации для принятия инвестиционных или каких-либо иных решений. АКРА не выполняет функции фидуциария, аудитора, инвестиционного или финансового консультанта. Информация должна рассматриваться исключительно как один из факторов, влияющих на инвестиционное или иное бизнесрешение, принимаемое любым лицом, использующим ее. Каждому из таких лиц необходимо провести собственное исследование и дать собственную оценку участнику финансового рынка, а также эмитенту и его должным обязательствам, которые могут рассматриваться в качестве объекта покупки, продажи или владения. Пользователи Информации должны принимать решения самостоятельно, привлекая собственных независимых консультантов, если сочтут это необходимым. Стороны АКРА не несут ответственности за любые действия, совершенные пользователями на основе данной Информации. Стороны АКРА ни при каких обстоятельствах не несут ответственности за любые прямые, косвенные или случайные убытки и издержки, возникшие у пользователей в связи с интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями третьих лиц, прямо или косвенно связанными с такой информацией. Информация, предоставляемая АКРА, актуальна на дату подготовки и опубликования материалов и может изменяться АКРА в дальнейшем. АКРА не обязано обновлять, изменять, дополнять Информацию или уведомлять кого-либо об этом, если это не было зафиксировано отдельно в письменном соглашении или не требуется в соответствии с законодательством Российской Федерации. АКРА не оказывает консультационных услуг. АКРА может оказывать дополнительные услуги, если это не создает конфликта интересов с рейтинговой деятельностью. АКРА и его работники предпринимают все разумные меры для защиты всей имеющейся в их распоряжении конфиденциальной и/или иной существенной непубличной информации от мошеннических действий, кражи, неправомерного использования или непреднамеренного раскрытия. АКРА обеспечивает защиту конфиденциальной информации, полученной в процессе деятельности, в соответствии с требованиями законодательства Российской Федерации.