

УДК 631.363

КАТАСТРОФИЧЕСКИЕ ЦФА КАК ИНСТРУМЕНТ ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРОГРАММ ПО ВОССТАНОВЛЕНИЮ ЛЕСНЫХ МАССИВОВ

Кулемина Татьяна Николаевна, студент 4 курса бакалавриата Факультета экономики и бизнеса Финансового университета при Правительстве РФ, kulemina2003@list.ru

Научный руководитель - Королева Людмила Павловна, к.э.н., доцент, доцент кафедры экономической безопасности и управления рисками, Финансового университета при Правительстве РФ, lpkoroleva@fa.ru

Аннотация. В работе рассматриваются предпосылки и перспективы применения цифровых финансовых активов для финансирования программ по восстановлению лесных массивов. Полученные результаты можно использовать для дальнейшей разработки исследуемых финансовых инструментов и совершенствования программ по сохранению лесов.

Ключевые слова: лесные пожары, экологические риски, цифровые финансовые активы, катастрофические облигации, катастрофические ЦФА, финансовый инжиниринг.

CATASTROPHIC CFA AS A FINANCING TOOL FOR FOREST RESTORATION PROGRAMS

Kulemina Tatyana Nikolaevna, 4th year undergraduate student at the Faculty of Economics and Business of the Financial University under the Government of the Russian Federation, petrov@rgau-msha.ru

Koroleva Lyudmila Pavlovna, Ph.D. in Economics, Associate Professor, Associate Professor of the Department of Economic Security and Risk Management, lpkoroleva@fa.ru

Annotation. The paper examines the preconditions and potential for the use of digital financial instruments to finance forest rehabilitation programs. The findings may be applied to the further development of the studied financial instruments and enhancement of forest conservation initiatives.

Key words: forest fires, environmental risks, digital financial assets, catastrophic bonds, catastrophic CFAs, financial engineering.

Леса занимают практически две трети территории Российской Федерации, по данным 2023 г. – 759 млн га. Это природное богатство составляет не меньшую ценность, чем залежи полезных ископаемых. Однако,

лесное хозяйство развивается в условиях высоких рисков природных катаклизмов и негативного антропогенного воздействия (пожары, ветроломы, болезни, насекомые-вредители и пр.). Несмотря на все предпринимаемые меры практически каждый год ставятся новые антирекорды по потерям лесного фонда и суммам ущерба. Ежегодный ущерб от лесных пожаров, по оценке Федерального агентства лесного хозяйства, составляет около 20 млрд. рублей, при этом непосредственный ущерб от пожаров — примерно 35% от названной суммы, остальные 65% — это затраты на тушение огня, расчистку площадей, восстановление лесных массивов и другие расходы [7].

Площадь страны, покрытая лесом, постепенно увеличивается в основном за счет учёта дополнительных территорий (городских лесов и заросших сельхозугодий) [4]. Не отрицая позитивное влияние лесовосстановительных работ, приходится констатировать, что леса уничтожаются быстрее, чем успевают вырасти вновь посаженные массивы.

Значительная часть исследований, связанных с количественной и качественной характеристикой лесов отмечает неточность данных Государственного лесного реестра и наличие систематической погрешности, величину которой установить не удалось. По данным Рослесинфорга, проводящего государственную инвентаризацию лесов в рамках программы «Развитие лесного хозяйства», на начало 2024 г. процент завершения работ равен 15%, при этом полную картину о состоянии лесного фонда планируется получить к 2030 г [1].

Восстановление лесов после пожаров является одной из ключевых проблем современного лесного хозяйства страны. В соответствии с Федеральным проектом «Сохранение лесов» коэффициент отношения площади вырубленных и сгоревших лесов к восстановленным по итогам 2024 г. должен составлять 100%. По состоянию на январь 2024 г. на реализацию данного проекта из бюджета выделено около 55 931 млн. рублей [8]. Также средства на восстановление лесов поступают из благотворительных фондов, однако их явно недостаточно, и российский бюджет каждый год теряет около 20 млрд. рублей [5]. В таких условиях вопрос о развитии новых инструментов, помогающих хеджировать риски и привлекать дополнительное финансирование, является высоко актуальным.

Зарубежном уже давно функционируют облигации катастроф, которые представляют собой долговые инструменты, позволяющие компаниям получать дополнительный капитал при наступлении определённого случая. Данный тип облигаций может быть потенциально интересен инвесторам, поскольку ставка по ним выше традиционной, а природа этого инструмента делает его привлекательным для использования при диверсификации портфеля, поскольку корреляция между локальными катаклизмами и движением финансовых рынков отсутствует.

Анализ российского рынка облигаций и мнений экспертов показывает, что катастрофические облигации не вызывают особого интереса у отечественных инвесторов несмотря на то, что Банк России в 2022 г. активно призывал страховщиков рассмотреть возможность выпуска облигаций

катастроф [9].

Растущий интерес к цифровым финансовым активам позволяет начать говорить финансировании программ по восстановлению лесов после природных бедствий с новой стороны. Рынок ЦФА стремительно развивается. Наблюдается существенный рост выпусков ЦФА, и данный финансовый инструмент становится всё более привлекательным (рис. 1).

5 сентября 2024 г. в рамках форума «Цифровые финансы» заместитель председателя Банка России Филипп Габуня сообщил, что в России в ближайшее время могут появиться ЦФА, сходные по свойствам с облигациями катастроф [2]. Методологические предпосылки к такому формату ЦФА появился уже в сентябре 2024 г., когда состоялся первый выпуск «космических ЦФА» компанией СберСтрахование. В качестве базового актива которого выступил индекс цены погашения ЦФА на запуск космического аппарата (ракеты-носителя «Союз-2.1а») [6].

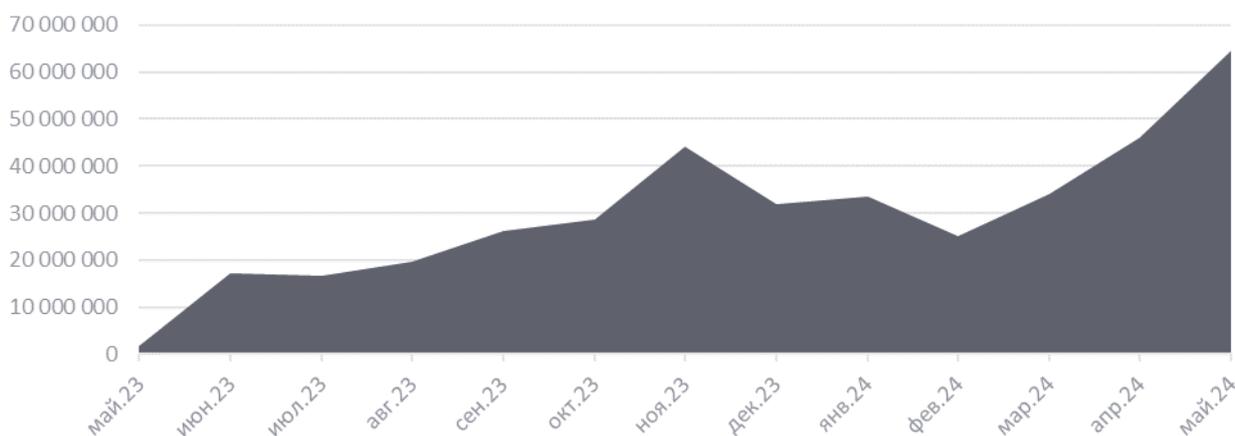


Рисунок 1 – Объем рынка цифровых финансовых активов в РФ, тыс. руб.

Механизм работы «космических» ЦФА от СберСтрахования обладает схожими свойствами с облигациями катастроф. Рассматриваются три сценария:

— успешный (запуск пройдет удачно) — инвесторы получают максимальную прибыль,

— частично успешный (аварийный или запуск со сбоями) — инвесторы потеряют около 96% от первоначальной стоимости ЦФА,

— отмена запуска (перенос запуска) — инвесторы получают незначительную прибыль (около 1 руб. на каждый ЦФА) [3].

Анализ данного механизма позволяет предложить следующую конструкцию цифрового финансового актива, направленного на финансирование программы по восстановлению лесного массива на определенном участке (рис.2).

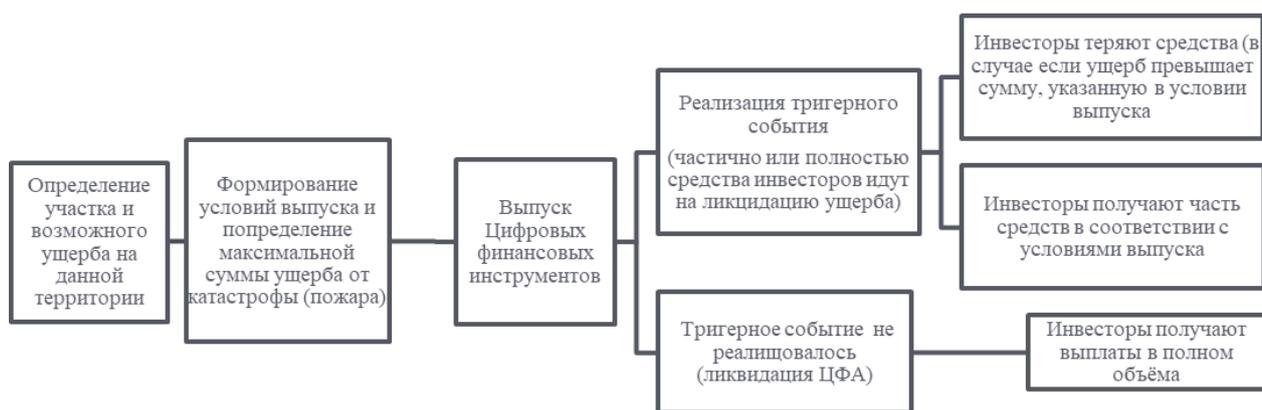


Рисунок 2 – Механизм реализации выплат по катастрофическим ЦФА

Базовым активом для данного типа ЦФА могут стать нормализованный индекс гарей (NBR) или индекс отражения огрубевшим углеродом растительных тканей (PSRI).

С точки зрения скорости выпуска катастрофические ЦФА будут однозначно выигрывать по сравнению с облигациями катастроф. За счёт уменьшения количества посредников стоимость размещения цифровых финансовых активов оказывается значительно ниже по сравнению с альтернативными финансовыми инструментами. Так, например, при выпуске облигаций необходимо будет обратиться к услугам брокера и депозитария. ЦФА же требуют меньше транзакционных издержек за счёт цифрового формата.

Широкие возможности предоставляемые природой цифровых финансовых активов, позволят учитывать географические особенности расположения леса, состав и структуру древостоев, а также специфику программ восстановления на конкретных территориях.

Отсутствие развития программ страхования лесных массивов делает катастрофические облигации недоступными для выпуска заинтересованными организациями. В таких условиях создание цифровых финансовых активов, средства от реализации которых будут направлены на финансирование программ восстановления после пожаров является одним из наиболее привлекательных способов привлечения дополнительного финансирования в данную сферу.

Лесные пожары уже длительное время являются масштабной проблемой не только для лесного хозяйства, но и для экономики страны. Программы по расчистке лесов после пожаров и восстановлению зелёных насаждений требуют всё больше бюджетных средств.

Создание цифровых финансовых активов, базовым активом которых выступит лес или индексы, связанные с состоянием лесных массивов, позволит не только найти дополнительные средства на сохранение одного из основных богатств нашей страны, но и стимулирует дальнейшее развитие финансового рынка. Появление новых финансовых инструментов, связанных с лесами, потенциально может обеспечить расширение возможностей для

диверсификации портфелей финансовых вложений, поскольку природные катаклизмы не коррелируют с развитием финансового рынка.

Библиографический список

1. Государственная инвентаризация лесов // Рослесинфорг [Электронный ресурс] URL: <https://roslesinforg.ru/services/gil/> (дата обращения: 30.10.2024)
2. В России появилась идея катастрофических ЦФА // Фанк Медиа [Электронный ресурс] URL: <https://roslesinforg.ru/services/gil/> (дата обращения: 30.10.2024)
3. Облигации: СК Сбербанк Страхование, 27sep2024, RUB (ЦФА) (2D55147D) // Cbonds [Электронный ресурс] URL: <https://cbonds.ru/bonds/1716871/> (дата обращения: 30.10.2024)
4. Площадь российских лесов за год увеличилась на 458,5 тыс. га // Ведомости [Электронный ресурс] URL: <https://www.vedomosti.ru/ecology/regulation/news/2023/06/06/978923-ploschad-rossiiskih-lesov-uvelichilas> (дата обращения: 30.10.2024)
5. Пожар: что дальше? // Лесозаготовка [Электронный ресурс] URL: https://www.mnr.gov.ru/activity/np_ecology/federalnyu-proekt-sokhranenie-lesov/ (дата обращения: 30.10.2024)
6. "Сбербанк Страхование" выпустит ЦФА для хеджирования рисков космических запусков // Интерфакс [Электронный ресурс] URL: <https://www.interfax.ru/world/989744> (дата обращения: 30.10.2024)
7. Статистика по лесным пожарам в России. Размер ущерба и "антирекорды" // Информационное агентство ТАСС [Электронный ресурс] URL: <https://tass.ru/info/14586659> (дата обращения: 30.10.2024)
8. Федеральный проект «Сохранение лесов» // Министерство природных ресурсов и экологии Российской Федерации [Электронный ресурс] URL: https://www.mnr.gov.ru/activity/np_ecology/federalnyu-proekt-sokhranenie-lesov/ (дата обращения: 30.10.2024)
9. ЦБ призвал поставщиков выпускать катастрофические бонды // РБК pro [Электронный ресурс]. URL <https://pro.rbc.ru/demo/62ab3fdb9a7947471eb8674f/> (дата обращения 17.10.2024)
10. Цифровые финансовые активы в России // Cbonds [Электронный ресурс]. URL <https://cbonds.ru/dfa/> (дата обращения 17.10.2024)