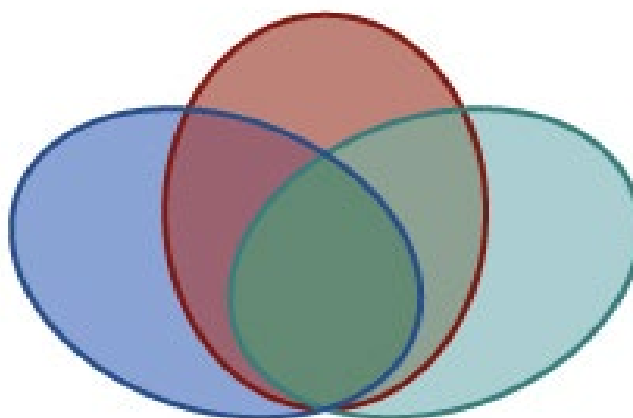


НАЦИОНАЛЬНАЯ АССОЦИАЦИЯ КОНЦЕССИОНЕРОВ И ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕТОРОВ В
ИНФРАСТРУКТУРУ

ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР
«УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ И ЗЕЛЕННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ»

№ 8, август 2019 г.



НАКДИ

Investinfra.ru

 **db.In**
db.investinfra.ru

ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР **«УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ И ЗЕЛЕННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ»**

Ежемесячный обзор «Устойчивое развитие и зеленые инвестиции» подготовлен Аналитической службой Национальной ассоциации концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру (НАКДИ).

В Обзоре представлена подборка ключевых событий, инициатив, проектов в области устойчивого развития и зеленых инвестиций в России и мире за август 2019 года.

Существенные оговорки

В материалах Обзора использована только публично доступная информация. НАКДИ не несет ответственности за достоверность данных, содержащихся в публично доступной информации.

Информация Обзора не претендует на полноту анализа зарубежных рынков. Обзор не является основанием для принятия каких-либо финансовых и инвестиционных решений, не является рекламой или офертой, и публикуется исключительно в справочно-информационных целях.

**СТРУКТУРА ЕЖЕМЕСЯЧНОГО ОБЗОРА
«УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ И ЗЕЛЕННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ»**

№ 8, август 2019 г.

I. ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ В КОНТЕКСТЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ	4
1.1. ESG-ФАКТОРЫ В ИНВЕСТИРОВАНИИ	4
1.2. МЕЖДУНАРОДНЫЙ РЫНОК ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ В АВГУСТЕ 2019 ГОДА	6
1.3. ОЦЕНКА ESG-ФАКТОРОВ ИНФРАСТРУКТУРНЫХ АКТИВОВ СОГЛАСНО МЕТОДОЛОГИИ GRESB	9
II. ЛЕНТА НОВОСТЕЙ ПО ТЕМЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ЗЕЛЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ. ЗАРУБЕЖНАЯ ПРАКТИКА	11
2.1. ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ	11
2.2. ИНВЕСТИЦИИ В ЗЕЛЕНУЮ ЭНЕРГЕТИКУ	12
2.3. ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ	12
III. ФОРМИРОВАНИЕ РЫНКА ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ В РОССИИ	12
3.1. В МИНПРИРОДЫ УТВЕРДИЛИ ДОРОЖНУЮ КАРТУ ИНИЦИАТИВЫ «БИЗНЕС И БИОРАЗНООБРАЗИЕ»	12
3.2. МОСКОВСКАЯ БИРЖА СОЗДАЛА СЕКТОР УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ	13
IV. ЛЕНТА НОВОСТЕЙ ПО ТЕМЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ЗЕЛЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ. РОССИЙСКАЯ ПРАКТИКА	15
4.1. ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ	15
4.2. ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ	17
4.3. НОРМАТИВНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ	18
4.4. ESG-РЕЙТИНГИ	18

I. ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ В КОНТЕКСТЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

1.1. ESG-ФАКТОРЫ В ИНВЕСТИРОВАНИИ

Согласно **определению** Ассоциации PRI, ответственное инвестирование – это подход к инвестированию, который направлен на включение факторов окружающей среды, социальных факторов и факторов корпоративного управления (ESG) в процесс принятия инвестиционных решений для лучшего управления рисками и получения устойчивой и долгосрочной прибыли. Существует несколько направлений в области ответственного инвестирования, выделяемые **PRI**:

- **интеграция (integration) ESG факторов в инвестиционную стратегию.** Данный процесс предполагает явное и систематическое включение ESG-факторов в инвестиционный анализ и принятие решений о вложениях средств,
- **скрининг (screening).** Использование определенных фильтров на этапе поиска компаний для вложения средств путем включения в инвестиционную стратегию ценных бумаг лучших компаний в своем секторе (положительный/позитивный скрининг) или исключение нежелательных объектов для инвестиций (отрицательный/негативный скрининг),
- **тематические инвестиции (thematic).** Включают инвестиции для решения определенных экологических или социальных проблем, в том числе предотвращения глобального изменения климата, развития новых технологий, здравоохранения, ВЭИ и прочее.

Инвесторы осуществляют взаимодействие с руководством компаний, в которые произведены инвестиции, посредством встреч и переговоров (engagement) по вопросам соблюдения данными компаниями принципов устойчивого развития, а также принятия во внимание ESG-рисков. Ответственное инвестирование предполагает активное участие в управлении компаниями, являющимися объектами инвестиций, что положительно сказывается на качестве инвестиционных решений и повышает отдачу от инвестиций. Кроме того, через систему электронного голосования на собрании акционеров (proxy voting) представители инвесторов высказывают одобрение или неодобрение по вопросам, касающимся ESG.

Ассоциация PRI выделяет ключевые факторы, оказывающие влияние на развитие ответственного инвестирования в мире:

- **давление со стороны регуляторов (regulation).** Во многих странах регулирующие органы включают в обязанность профессиональных участников финансового рынка и инвесторов принятие во внимание ESG факторов,
- **спрос со стороны клиентов (client demand).** Инвесторы требуют от управляющих компаний раскрытия информации о вложении средств, а также принятия во внимания ESG факторов в процессе инвестирования,
- **материальные риски (materiality).** Рост беспокойства инвесторов о том, что ESG-факторы могут оказать влияние на показатели риска и доходность инвестиций.

По данным обзора мирового рынка устойчивых инвестиций – **The Global Sustainable Investment Review 2018**, подготовленного международной организацией Глобальный альянс устойчивых инвестиций (Global Sustainable Investment Alliance, GSIA), совокупный объем мировых устойчивых инвестиций достиг \$30,7 трлн на начало 2018 года (таблица 1).

Таблица 1.

Объем устойчивых инвестиций по странам мира, \$ млрд.

Регион	2016 год	2018 год
Европа	12040	14075
США	8723	11995
Япония	474	2180
Канада	1086	1699
Австралия/Новая Зеландия	516	734
Итого	22838	30683

Источник: [The Global Sustainable Investment Review 2018](#)

По мнению американской управляющей компании Alliancebernstein, входящей во французский финансовый холдинг AXA, ответственное инвестирование способно принести социальную пользу обществу, одновременно принося прибыль инвесторам. В августе 2019 года управляющая компания опубликовала исследование «Ограничивают ли устойчивые инвестиции возможности по формированию инвестиционного портфеля?» ([Does Sustainable Investing Constrain a Portfolio?](#)), согласно которому сегодня у инвесторов существуют широкие возможности по формированию диверсифицированного инвестиционного портфеля акций компаний, принимающих во внимание ESG-факторы.

В ходе исследования аналитики Alliancebernstein определили 1408 компаний, рыночная капитализация акций которых превышает более \$1 млрд и бизнес которых направлен на достижения целей устойчивого развития ООН (UN Sustainable Development Goals). Акции 976 компаний входят в индекс MSCI ACWI (All Country World Index), представляющий взвешенный по капитализации индекс мировых компаний и отражающий рост или падение всего мирового фондового рынка. Данные компании представляют наиболее распространенные сектора и регионы мира (таблица 2 и рис. 1), что говорит о том, что у инвесторов есть возможность сформировать хорошо диверсифицированный портфель акций мировых или региональных компаний. Так, в США было идентифицировано 418 компаний, бизнес которых направлен, в том числе на достижение целей устойчивого развития ООН, из них акции 197 компаний входят в индекс S&P 500.

Таблица 2.

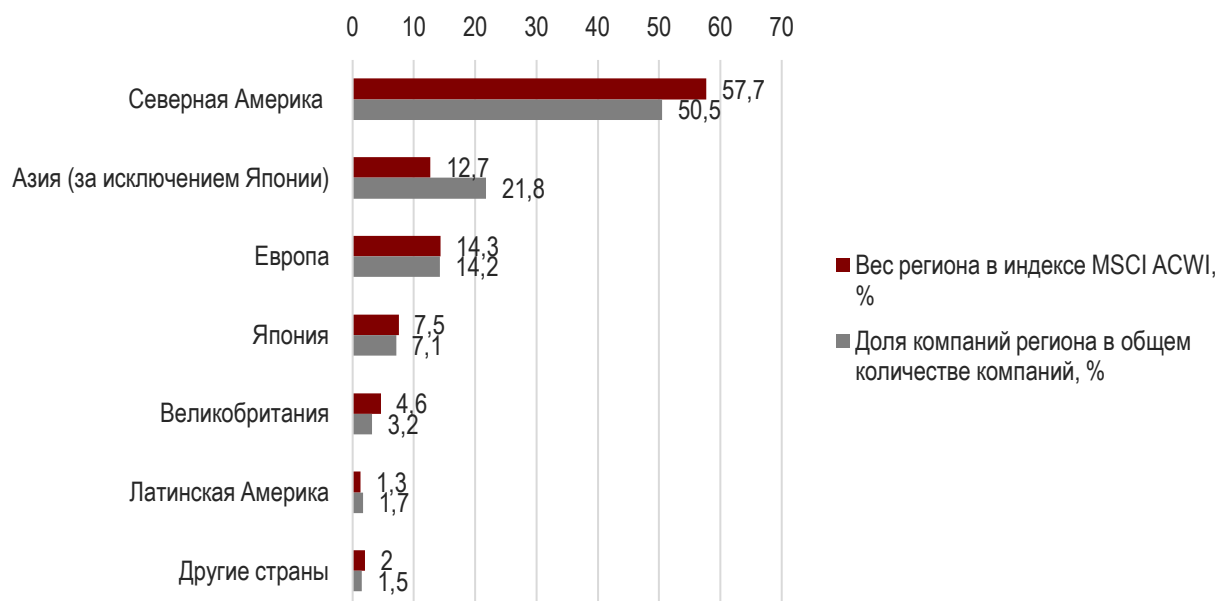
Основные отрасли, где представлены компании с устойчивыми бизнес-моделями, на 31 января 2019 года

Название отрасли	Доля компаний отрасли в общем количестве компаний, %	Вес акций отрасли в индексе MSCI ACWI, %
Высокие технологии	18,8	14,8
Здравоохранение	18,1	11,8
Коммуникации и связь	15,4	8,9
Финансы	12,8	17,3
Потребительские товары не первой необходимости	10,9	10,8
Промышленность	9,9	10,4
Потребительские товары первой необходимости	6,0	8,2
Коммунальный сектор	3,8	3,3
Производство материалов	3,1	4,9
Недвижимость	0,8	3,3
Энергетика	0,4	6,3
Итого	100	100

Источник: Управляющая компания Alliancebernstein, [Does Sustainable Investing Constrain a Portfolio?](#)

Рисунок 1.

Основные регионы, где представлены компании с устойчивыми бизнес-моделями, на 31 января 2019 года



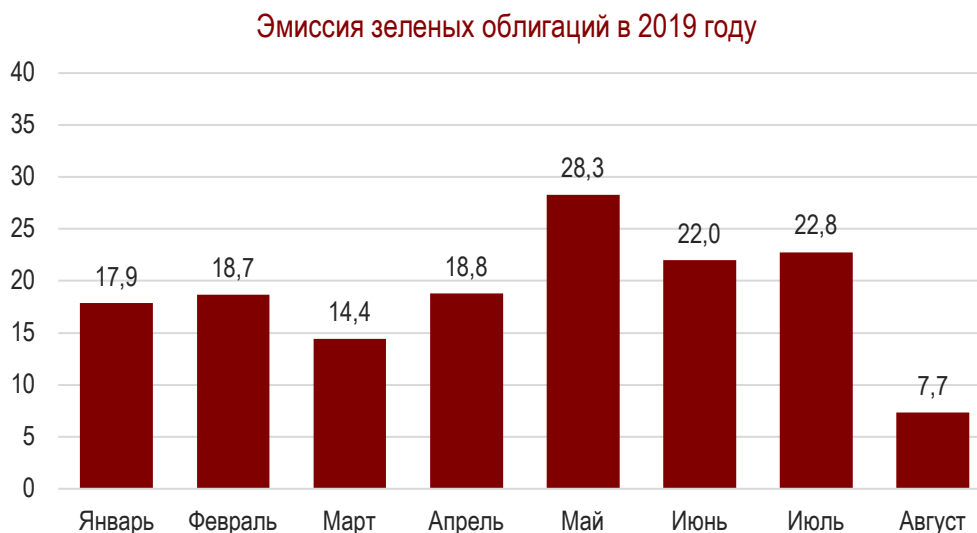
Источник: Управляющая компания Alliancebernstein, *Does Sustainable Investing Constrain a Portfolio?*

По мнению управляющей компании Alliancebernstein, устойчивое инвестирование — это не просто пассивное исключение одной или нескольких акций из инвестиционного портфеля. Данный подход предполагает выбор акций компаний, имеющих привлекательные фундаментальные характеристики, а также высокие стандарты корпоративного управления и социально-экологической ответственности. По мнению управляющей компании, нет никаких оснований ожидать, что доходность устойчивых инвестиций окажется ниже традиционных инвестиционных стратегий в долгосрочном периоде.

1.2. МЕЖДУНАРОДНЫЙ РЫНОК ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ В АВГУСТЕ 2019 ГОДА

5 сентября 2019 года некоммерческая организация в области зеленых финансов *Climate Bonds Initiative* опубликовала обзор ключевых событий в области зеленого финансирования в августе 2019 года. По итогам месяца объем первичных размещений увеличился на 9,8% по отношению к аналогичному периоду предыдущего года и составил \$7,7 млрд (Рис. 2). За отчетный период состоялось размещение 34 выпусков зеленых облигаций, из них:

- 17 выпусков были номинированы в долларах США,
- 4 выпуска в евро,
- 2 в малайзийских ринггитах,
- 2 в китайских юанях,
- 2 в английских фунтах стерлингах,
- 1 в норвежских кронах,
- 1 в тайванских долларах,
- 1 в австралийских долларах.
- 4 в других валютах.



Источник: [Climate Bonds Initiative](#)

В течение месяца объем привлеченного капитала с помощью маркированных зеленых облигаций (labelled green bonds) превысил \$12 млрд, однако только 63% соответствовали требованиям методологии CBI по выпуску зеленых облигаций и были включены в базу данных CBI. Объем первичных размещений сертифицированных зеленых облигаций составил \$2,7 млрд или 35% от совокупной эмиссии зеленых облигаций месяца. С начала 2019 года эмиссия зеленых облигаций превысила \$150 млрд, что на \$20 млрд меньше совокупной эмиссии 2018 года.

Наибольший объем средств от эмиссии зеленых облигаций был привлечен нефинансовыми корпорациями (non-financial corporates), доля которых составила 52% от совокупной эмиссии месяца или \$4 млрд. В августе 2018 года доля эмиссии нефинансовых корпораций составляла только 17% от совокупной эмиссии месяца. Крупнейшим займом месяца стал дебютный выпуск зеленых облигаций немецкой энергетической компании E.ON в объеме €1,5 млрд. Привлеченные средства будут направлены на финансирование проектов по повышению энергоэффективности и развитию инфраструктуры для устойчивого развития. Выпуск ценных бумаг был осуществлен консорциумом банков: BofA Merrill Lynch, BNP Paribas, ING и Société Générale. Независимая внешняя оценка выпуска облигаций (a second party opinion) была подготовлена нидерландской консалтинговой компанией Sustainalytics.

Доля эмиссии зеленых облигаций банков развития (development banks) составила 21% от совокупной эмиссии месяца. Так, Европейский инвестиционный банк (EIB) привлек 800 млн фунтов стерлингов до 2024 года на развитие проектов в области возобновляемой энергетики, а также низкоуглеродного строительства.

Доля эмиссий зеленых облигаций финансовых корпораций (financial corporates) по итогам августа 2019 года существенно снизилась и составила 1,9% по сравнению с 33,9% за аналогичный период прошлого года. Состоялись размещения зеленых облигаций тайваньского коммерческого банка E Sun Commercial Bank (3 млрд тайваньских долларов), китайского коммерческого банка Hangzhou United Rural Commercial Bank (300 млн китайских юаней), а также немецкого ипотечного банка Deutsche Hypo (€5 млн).

8 августа 2019 года австралийская управляющая компания QIC Global Real Estate (QIC GRE) разместила выпуск сертифицированных зеленых облигаций в объеме 300 млн австралийских долларов (порядка \$202 млн) в интересах фонда коммерческой недвижимости The QIC Shopping Centre Fund (QSCF). Впервые в мире сертифицированные зеленые облигации были выпущены управляющей компанией, специализирующейся на управлении активами в области торговой недвижимости. Привлеченные средства будут направлены на финансирование проектов по

повышению энергетической эффективности трех торговых центров Toowoomba's Grand Central, Robina Town Centre и Eastland, входящих в портфель инвестиционного фонда недвижимости The QIC Shopping Centre Fund (QSCF), совокупный объем которого составляет 15 млрд австралийских долларов.

14 августа 2019 года Национальная компания французских железных дорог SNCF Réseau разместила первые в мире 100-летние зеленые облигации в объеме €100 млн под 1,425% годовых. До этого только португальский транснациональный холдинг Energias de Portugal (EDP) и немецкий энергетический концерн EnBW Energie Baden-Württemberg привлекали средства на 60 лет. SNCF Réseau является седьмым в мире эмитентом зеленых облигаций по объему (в обращении находятся 6 зеленых выпусков на €5,4 млрд) и самым крупным в мире эмитентом - оператором железных дорог на рынке зеленых облигаций.

Железные дороги – одно из динамично развивающихся направлений зеленых инвестиций: помимо французской железнодорожной компании на рынок зеленых облигаций уже вышли испанская компания Adif, итальянская Ferrovie dello Stato, индийская IRFS, китайская Sichuan Railway Investment, японская JR TT. В мае 2019 года компания «Российские железные дороги» (РЖД) разместила зеленые еврооблигации объемом €500 млн с целью финансирования развития электрического железнодорожного транспорта.

Эмитенты, представляющие страны с развитыми рынками (developed markets), привлекли капитал в объеме \$6,2 млрд или 80,7% от совокупной эмиссии августа 2019 года. Эмитенты Германии разместили зеленые облигации в объеме \$3,2 млрд (42,3%), США — \$2,2 млрд (28,8%), Франции — \$0,2 млрд.

Развитие рынка зеленых облигаций в Австралии

По данным CBI, в Австралии значительными темпами развивается рынок зеленых финансов. При этом страна занимает 11 место в мире и 3 место среди эмитентов Азиатско-Тихоокеанского региона по объему выпущенных зеленых облигаций по итогам 1 полугодия 2019 года. Так, объем первичных размещений зеленых облигаций достиг 15,6 млрд австралийских долларов за период с 1 января 2019 года по 30 июня 2019 года. Для сравнения, по итогам 2018 года эмиссия зеленых облигаций в Австралии составила только 6 млрд австралийских долларов. Climate Bonds Initiative полагает, что Австралия может стать центром зеленых финансов Азиатско-Тихоокеанского региона к 2020 году, учитывая значительный опыт в области устойчивых инвестиций, накопленный банковским сектором, а также широкие возможности для инфраструктурных инвестиций со стороны национальных пенсионных фондов.

26 августа 2019 года Climate Bonds Initiative опубликовала отчет «Возможности в области зеленых инфраструктурных инвестиций в Австралии» ([Green Infrastructure Investment Opportunities. Australia 2019](#)), посвященный перспективам развития австралийской отрасли зеленых финансов и устойчивого развития. По мнению авторов отчета, Австралия может стать центром зеленых финансов Азиатско-Тихоокеанского региона к 2020 году, учитывая значительный опыт в области устойчивых инвестиций, накопленный банковским сектором, а также широкие возможности для инфраструктурных инвестиций со стороны национальных пенсионных фондов.

В отчете представлен обновленный перечень 400 приоритетных инфраструктурных проектов из пяти отраслей, имеющих значительный потенциал для привлечения зеленых инвестиций. Среди них: возобновляемая энергетика — проекты, объем генерируемых мощностей каждого проекта должен превышать 50 МВт, низкоуглеродный транспорт — проекты, стоимость реализации каждого проекта должна превышать более 100 млн австралийских долларов, устойчивое управление водоотведением и устойчивое обращение с отходами — стоимость каждого проекта в данных отраслях должна превышать 50 млн австралийских долларов, зеленая недвижимость — здания, имеющие рейтинг на уровне 6 звезд, в соответствии с методологией Совета в области зеленых зданий Австралии Green Buildings council of Australia.

В отчете подчеркивается, что в настоящее время в Австралии не утверждено положение о сокращении выбросов парниковых газов при реализации инфраструктурных проектов. При этом в Австралии объемы выбросов парниковых газов на душу населения (per capita CO₂ emissions) являются одними из самых высоких в мире. Доля выбросов, связанных с инфраструктурными проектами, превышает 50% от всех совокупных выбросов, в том числе 35% составляют выбросы отрасли электроэнергетики и 18% — транспортный сектор. В 2015 года Австралия ратифицировала Парижское соглашение в области климата, взяв на себя обязательство по снижению выбросов на 26-28% ниже уровня 2005 года к 2030 году.

Развитие рынка зеленых облигаций в Казахстане

20 августа 2019 года в ходе заседания Правительства Казахстана управляющий Международным финансовым центром «Астана» **Кайрат Келимбетов** отметил, что центр готовит выпуск первых зеленых облигаций. Средства от выпуска облигаций будут направлены на поддержку экологических проектов по развитию энергоэффективности, утилизации мусора, зеленого транспорта и других. Планируется, что это станет одним из механизмов привлечения в республику капитала зарубежных компаний.

Ранее Евразийский банк развития и Международный финансовый центр «Астана» подписали **Меморандум о взаимопонимании**, в соответствии с которым взаимодействие сторон будет осуществляться в целях продвижения и развития рынка ценных бумаг и инструментов зеленого финансирования в Евразийском регионе. В частности, будут рассмотрены возможности для выпуска зеленых облигаций для финансирования проектов в Казахстане и России.

Зеленые финансы являются одним из приоритетных направлений деятельности МФЦА. При МФЦА создан «Центр зеленых финансов МФЦА (ЦЗФ)» или «Green Finance Centre (GFC)». Центр развивает зеленую финансовую систему в регионе путем развития рынка капитала, в частности рынка зеленых облигаций через привлечение иностранных инвестиций в казахстанские экологические проекты. Также Биржей МФЦА приняты Правила выпуска и обращения зеленых облигаций, разработанные на основе Принципов зеленых облигаций Международной ассоциации рынков капитала (International Capital Market Association) и положений международной организации Инициатива климатических облигаций (Climate Bonds Initiative).

В рамках развития системы зеленых финансов на площадке МФЦА приняты Концепция по внедрению и развитию инструментов и принципов зеленого финансирования, а также Стратегия регионального лидерства МФЦА в области зеленых финансов. МФЦА сотрудничает с государственными и квазигосударственными органами, для обеспечения выпуска первых зеленых облигаций на бирже МФЦА, в том числе суверенных зеленых облигаций.

1.3. ОЦЕНКА ESG-ФАКТОРОВ ИНФРАСТРУКТУРНЫХ АКТИВОВ СОГЛАСНО МЕТОДОЛОГИИ GRESB

В 2009 года Международная организация **GRESB** (Global Real Estate Sustainability Benchmark) опубликовала первую систему оценок устойчивого развития и следования принципам ESG. Методология GRESB позволяет проводить мониторинг инфраструктурных проектов, включая энергетику, передачу электроэнергии, водоканалы, транспорт, социальную инфраструктуру, телекоммуникации и ТКО. GRESB позволяет проводить оценку по трем основным направлениям по шкале от 1 до 100 баллов: недвижимость (GRESB Real Estate), долговые обязательства недвижимости (GRESB Real Estate Debt) и инфраструктура (GRESB Infrastructure). При расчете рейтинга GRESB опирается на такие показатели как качество менеджмента, политика раскрытия информации, профиль рисков, показатели работы компании-оператора, взаимодействие с заинтересованными сторонами, награды и сертификаты.

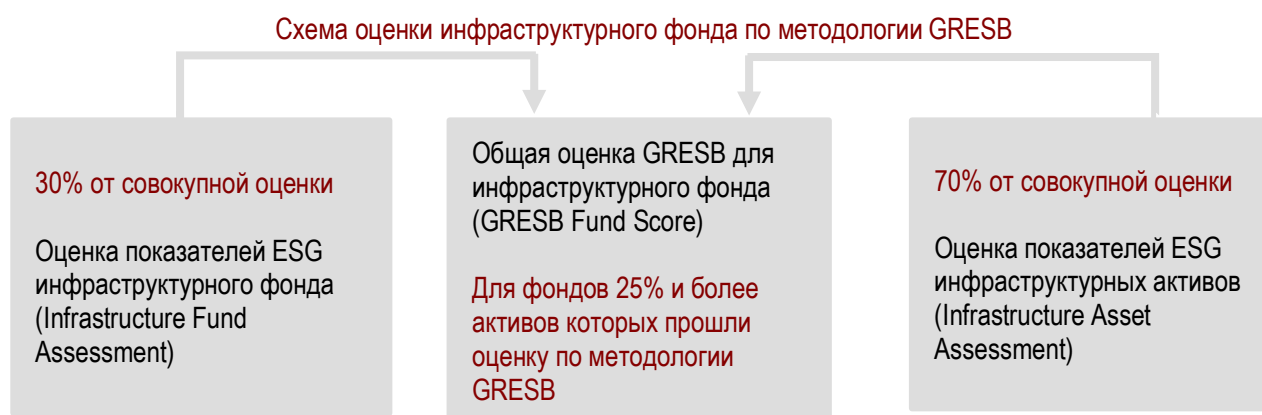
В **августе 2019 года** GRESB представила оценку ESG-факторов для отрасли реальных активов, в том числе 1500 фондов недвижимости и инфраструктурных фондов, управляющих компаний, стоимость активов которых составляет более \$4,5 трлн.

Оценка GRESB инфраструктурных фондов (GRESB Infrastructure Fund Assessment)

Оценка инфраструктурного фонда по методологии GRESB позволяет проводить сравнение фондов и оценивать качество его управления в зависимости от показателей ESG-факторов. Данные оценки могут быть полезны как для инвесторов, так и управляющих инфраструктурными фондами.

Методология оценки инфраструктурного фонда содержит 11 показателей, оценивающих качество управления фондом, а также инвестиционные решения, с точки зрения устойчивого развития, в соответствии с требованиями GRESB. Эти показатели касаются основополагающих планов и политик в области ESG, раскрытия информации, оценки рисков, стратегий взаимодействия, коммуникационных процессов и других факторов. Кроме того, сами активы инфраструктурных фондов также могут пройти дополнительную оценку (Infrastructure Asset Assessment). Хотя оценка активов фонда является не обязательной процедурой, фонды, имеющие оценку для более чем 25% активов, находящихся под их управлением, получают общую оценку GRESB и будут отнесены к отдельной группе фондов (Рис. 3).

Рисунок 3.



Источник: **GRESB Infrastructure Assessment**

Оценка инфраструктурных фондов GRESB применима для оценки фондов различных отраслей, в том числе:

- производства и передачи электроэнергии,
- инфраструктуры хранения данных,
- возобновляемых источников энергии,
- коммунальной инфраструктуры,
- управления водными ресурсами,
- транспорта,
- социальной инфраструктуры,
- других.

По итогам 2018 года количество инфраструктурных фондов, прошедших оценку по методологии GRESB, увеличилось на 43% и достигло 107 фондов. В то же время количество инфраструктурных активов, прошедших оценку, увеличилось на 40% и составило 393. По данным GRESB, оценка инфраструктурных фондов покрывает в настоящее время 33 крупнейших управляющих компаний, входящих в ТОП-75 крупнейших управляющих инфраструктурными активами, по версии информационно-аналитической службы IPE (Investment & Pensions Europe) – **Top 75 Infrastructure Managers**.

57% фондов, прошедших оценку по методологии GRESB, предоставили более 25% своих активов для дополнительной оценки, что позволило им получить общую оценку GRESB, являющуюся всесторонним показателем ESG-результативности портфеля фонда.

По итогам 2018 года средняя оценка инфраструктурных фондов по методологии GRESB осталась на уровне 2018 года и составила 55 баллов. Средний балл инфраструктурных активов снизился с 47,6 до 45,5 из-за более низких оценок новых управляющих компаний. В Европе расположены 60% активов, принявших участие в оценке, при этом они имеют самый низкий балл – 42,1. Напротив, активы на территории стран Океании лидируют по количеству баллов – в среднем на уровне 55.

Наилучшим сектором с самой высокой оценкой инфраструктурных активов по методологии GRESB стала отрасль коммунальной инфраструктуры – 63,2 балла, затем следует инфраструктура хранения данных – 52,5 баллов, энергетика и водоснабжение – 52,7 баллов.

Директор по оценке инфраструктуры GRESB Рик Уолтерс (Rick Walters) отметил, что среди управляющих компаний растет интерес к оценке реальных активов по методологии GRESB. Высокие показатели ESG-оценок могут быть использованы для привлечения дополнительного финансирования инфраструктурных активов, а также преодоления инфраструктурных разрывов в мире.

Данные оценки GRESB в области инфраструктурных активов используются крупнейшими международными институциональными инвесторами, в том числе Пенсионным фондом учителей Онтарио (Ontario Teachers' Pension Plan), Пенсионным фондом государственных служащих Калифорнии (CalPERS), голландским пенсионным фондом PGGM, датским пенсионным фондом Pension Danmark, американской управляющей компанией BlackRock, британской управляющей компанией AVIVA Investors, швейцарской управляющей компанией UBS.

II. ЛЕНТА НОВОСТЕЙ ПО ТЕМЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ЗЕЛЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ. ЗАРУБЕЖНАЯ ПРАКТИКА

2.1. ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ

Государственный пенсионный фонд Центрального банка Нидерландов намерен отказаться от инвестиций в табачные компании и производителей оружия

9 августа 2019 года опубликована информация о том, что Государственный пенсионный фонд Центрального банка Нидерландов (De Nederlandsche Bank, DNB) планирует внести изменения в свою политику в области ответственных инвестиций: доля активов фонда, учитывающих факторы ESG, в долгосрочном периоде должна достигнуть 30% от совокупных активов пенсионного фонда. Пенсионный фонд намерен пересмотреть структуру своего инвестиционного портфеля и отказаться от инвестиций в акции табачных компаний, а также в акции компаний, связанных с производством систем вооружения. Пенсионный фонд полагает, что данное решение ведет к увеличению финансового результата фонда, внося тем самым положительный вклад в пенсионную систему Нидерландов и благосостояние вкладчиков и получателей пенсий.

Биржевой инвестиционный фонд управляющей компании UBS Asset Management стал крупнейшим фондом ответственного инвестирования в Европе по итогам июля 2019 года

15 августа 2019 года опубликована информация о том, что объем активов биржевого инвестиционного фонда UBS ETF (LU) MSCI World Socially Responsible Ucits ETF, основанного управляющей компанией UBS Asset Management и учитывающий ESG-принципы, превысил €1,2 млрд. По данным управляющей компании, фонд стал крупнейшим фондом ответственного инвестирования в Европе. Фонд инвестирует средства в акции международных компаний, придерживающихся принципов устойчивого развития и способствующих экологическому, социальному и культурному развитию общества в долгосрочной перспективе.

Нидерландская управляющая компания объявила об внедрении практики ESG-инвестирования в процессы по управлению активами

22 августа 2019 года нидерландская управляющая компания объявила о том, что 66% активов компании инвестированы в соответствии с политикой ESG-инвестирования, учитывающей экологические и социальные факторы, а также факторы корпоративного управления. Совокупный объем портфеля ESG-инвестиций компании оценивается на уровне €176 млрд.

2.2. ИНВЕСТИЦИИ В ЗЕЛЕНУЮ ЭНЕРГЕТИКУ

Азиатский банк развития поддержит ГЧП проект по строительству фотоэлектрических станций в Узбекистане

16 августа 2019 года опубликована информация о том, что Азиатский банк развития примет участие в реализации проекта ГЧП по строительству фотоэлектрических станций в Узбекистане. Банк будет выступать в качестве консультанта, организует подготовку концепции проекта, финансовой модели, проектно-оценочного документа, соглашения о покупке электрической энергии и окажет ряд других услуг. Ориентировочная стоимость проекта - \$800 млн.

В Мозамбике в рамках ГЧП проекта открыта солнечная электростанция мощностью 40 МВт

14 августа 2019 года опубликована информация о том, что Президент Мозамбика Филипе Ньюси официально открыл в провинции Замбезия солнечную электростанцию мощностью 40 МВт, что позволит обеспечить чистой энергией более 175 тысяч домохозяйств страны. Проект реализован норвежским производителем электроэнергии Scatec Solar **в рамках государственно-частного партнерства**. Проект стал частью национальной программы «Энергия для всех». По словам президента Мозамбика Филипе Ньюси (Filipe Nyusi), стратегические цели правительства основаны на постоянном расширении доступа к электроэнергии при минимальных затратах.

2.3. ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

На белорусском рынке банковских услуг развивается сегмент зеленого кредитования

20 августа 2019 года опубликован **экспертный материал**, посвященный развитию рынка зеленых финансов в Белоруссии, автором выступает эксперт по финансированию инфраструктурных проектов в области зеленого градостроительства, национальный консультант проекта ПРООН «Зеленые города» **Ирина Пыл**. В частности, отмечается, что в настоящее время на белорусском рынке банковских услуг представлен сегмент зеленого кредитования. До недавнего времени зеленые кредиты были наиболее распространенным инструментом зеленого финансирования в мире. В качестве зеленого банка активно позиционирует себя ОАО «Белинвестбанк». Им проведены сделки в рамках внешнеторгового зеленого финансирования. Это программа GTFP Climate Smart Trade при финансовой поддержке Международной финансовой корпорации (IFC).

III. ФОРМИРОВАНИЕ РЫНКА ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ В РОССИИ

3.1. В МИНПРИРОДЫ УТВЕРДИЛИ ДОРОЖНУЮ КАРТУ ИНИЦИАТИВЫ «БИЗНЕС И БИОРАЗНООБРАЗИЕ»

По итогам первого заседания Рабочей группы по вопросам предпринимательства и сохранения биологического разнообразия, состоявшейся 12 августа 2019 года, был утвержден план мероприятий инициативы «Бизнес и биоразнообразие». План развития инициативы, предусматривающий комплекс природоохранных и эколого-просветительских мероприятий, подготовлен Минприроды России во взаимодействии с социально-ответственными компаниями.

Инициатива «Бизнес и биоразнообразие» утверждена приказом Минприроды России в мае 2019 года и предусмотрена паспортом нацпроекта «Экология» в составе мероприятий федерального проекта «Сохранение биоразнообразия и развитие экотуризма». В дорожной карте инициативы прописаны особенности проведения корпоративных программ сохранения биоразнообразия, реализуемые коммерческими организациями в 2019 году, а также планы по их разработке и совершенствованию в 2020 году.

В частности, отмечена результативность и социальная значимость мероприятий, осуществляемых в рамках корпоративных программ и проектов по сохранению биоразнообразия ПАО «НК «Роснефть», ПАО «ГАЗПРОМ», ПАО «ЛУКОЙЛ», АО «Зарубежнефть», ПАО «Сургутнефтегаз», Банка ВТБ (ПАО), ПАО «РусГидро», ОАО «Ямал СПГ», «Эксон Нефтегаз Лимитед». Компаниям рекомендовано рассмотреть возможность включения в действующие корпоративные программы по сохранению биологического разнообразия на 2020 год, а также отдельные мероприятия, предусмотренные федеральным проектом «Сохранение биологического разнообразия и развитие экологического туризма» нацпроекта «Экология», мероприятия по сохранению белого медведя, зубра, стерха (белого журавля), сайгака, переднеазиатского леопарда.

Подчеркнута необходимость выполнения в приоритетном порядке мероприятий по разработке проекта методических рекомендаций по структуре и содержанию корпоративных программ и проектов.

Согласно документу, участники также должны предоставить в Минприроды России данные о правовом регулировании отношений в области сохранения биологического разнообразия при осуществлении хозяйственной деятельности, предложения по проведению специализированных тренингов для сотрудников коммерческих организаций в рамках инициативы «Бизнес и Биоразнообразие», в том числе — на базе высших учебных заведений.

Работа по сохранению биоразнообразия будет осуществляться во взаимосвязи с мероприятиями федерального проекта, а в ряде случаев — предусматривать совместные действия государства и компаний по созданию особо охраняемых природных территорий и сохранению редких видов животных».

3.2. МОСКОВСКАЯ БИРЖА СОЗДАЛА СЕКТОР УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

В августе 2019 года вступила в силу новая редакция Правил листинга Московской биржи, предусматривающая создание Сектора устойчивого развития для финансирования проектов в области экологии, защиты окружающей среды и социально значимых инициатив. Новый сектор будет состоять из трех самостоятельных сегментов: «зеленых» облигаций, «социальных» облигаций и национальных проектов.

В сегменты «зеленых» и «социальных» облигаций могут включаться ценные бумаги российских и иностранных эмитентов при соответствии выпуска, эмитента или инвестиционного проекта принципам в области «зеленого»/ «социального» финансирования Международной ассоциации рынков капитала (International Capital Market Association, ICMA) либо Международной некоммерческой организации «Инициатива климатических облигаций» (Climate Bonds Initiative, CBI), а также при наличии независимой внешней оценки, подтверждающей соблюдение указанных принципов. Это соответствует концепции развития «зеленых», «социальных» облигаций и облигаций устойчивого развития, над которой в настоящее время работают Минэкономразвития России, профильные федеральные органы исполнительной власти, Банк России и представители бизнес-сообщества. Она предусматривает предоставление налоговых льгот для эмитентов и поддержку Банка России для инвесторов (в том числе в виде специальных условий резервирования).

В сегмент национальных проектов могут включаться облигации российских и иностранных эмитентов при соответствии выпуска, эмитента или инвестиционного проекта задачам и результатам национальных проектов «Экология», «Демография», «Здравоохранение», федеральных проектов, в том числе «Внедрение наилучших доступных технологий», а также при наличии решения органов или должностных лиц государственной власти, межведомственных комиссий о соответствии задачам и результатам одного из проектов, указанных в Правилах листинга.

Среди основных секторов, в которых могут находиться финансируемые проекты для размещения зеленых облигаций, биржа выделяет следующие:

- возобновляемые источники энергии,
- эффективность использования электроэнергии,
- предотвращение загрязнения и контроль,
- экологически устойчивое управление живыми природными ресурсами и землепользованием,
- сохранение земного и водного биоразнообразия,
- экологически чистый транспорт,
- устойчивое управление водными ресурсами и сточными водами,
- адаптация к изменению климата,
- экологически эффективные и/или адаптированные продукты безотходной экономики, зеленые здания.

Социальные облигации могут выпускаться для финансирования или рефинансирования социально значимых проектов, в том числе относящихся к следующим категориям:

- доступной базовой инфраструктуры,
- доступа к наиболее важным услугам,
- доступного жилья,
- создания новых рабочих мест,
- продовольственной безопасности,
- общественно-экономического развития и расширения социально-экономических возможностей населения.

Включение в Сектор осуществляется по инициативе эмитента, то есть на добровольной основе. Эмитент, облигации которого включены в Сектор, берет на себя обязательства предоставлять бирже для раскрытия неограниченному кругу лиц информации и сведений о целях привлекаемого финансирования и его надлежащем использовании в соответствии с заявленными целями.

Облигации могут одновременно соответствовать признакам обеих категорий («зеленые» и «социальные»). Отнесение облигаций к соответствующему виду подтверждается внешней экспертизой и/или решением Межведомственной комиссии Министерства промышленности и торговли Российской Федерации (МВК) по оценке и отбору инвестиционных проектов по внедрению наилучших доступных технологий на объектах, оказывающих значительное негативное воздействие на окружающую среду и относящихся к областям применения наилучших доступных технологий.

Внешняя оценка зеленых или социальных облигаций может осуществляться в виде:

- Независимого заключения в отношении целей и структуры выпуска зеленых/социальных облигаций (составляется экспертам и/или учреждениям, обладающим общепризнанным опытом в сфере экологической устойчивости или социальных вопросов),
- Подтверждения соответствия облигаций, структуры их выпуска или базовых активов внутренним стандартам или заявленным эмитентом процедурам. Оценка экологически устойчивых или социальных характеристик базовых активов может быть классифицирована как подтверждение соответствия, даже если она содержит ссылки на внешние критерии,
- Сертификации облигации эмитента, структуры их выпуска или порядка использования в соответствии с внешними стандартами оценки (оценивается квалифицированными третьими лицами/организациями).
- Рейтинга зеленых/социальных облигаций эмитента, структуры их выпуска квалифицированными третьими лицами (например, рейтинговыми агентствами или

сертифицированными аналитическими организациями). Рейтинги зеленых/социальных облигаций присваиваются отдельно от рейтингов эмитента по природоохранным, социальным и управленческим (ESG) показателям.

Подаявая заявление о включении в Сектор, эмитент в т.ч. обязуется предоставить бирже для раскрытия на официальном сайте следующую информацию:

- Независимую оценку об отнесении целей выпуска и структуры выпуска облигаций к зеленым и/или социальным, или решение МК об отборе инвестиционного проекта, в рамках которого выпускается облигационный заем,
- Не реже одного раза в год в течение периода обращения облигаций (реализации инвестиционного проекта) – информации, подтверждающей надлежащее использование привлеченных средств, достижимость целей и задач финансируемого проекта (KPIs),
- Эмитентом может быть предоставлена также иная релевантная информация (зеленая/социальная политика эмитента, информация о перспективных проектах, пресс-релизы и пр.), которая может быть опубликована на официальном сайте биржи.

Решение биржи о включении в Сектор будет основываться на применении предусмотренных в Правилах листинга требованиях к информации и сведениям, предоставленным эмитентом (например, значение рейтинга должно быть не ниже срединного значения по шкале qualified third party S&P и т.п.).

IV. ЛЕНТА НОВОСТЕЙ ПО ТЕМЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ЗЕЛЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ. РОССИЙСКАЯ ПРАКТИКА

4.1. ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Светлана Бик в эфире дневного телемарафона РБК-ТВ оценила реализацию реформы в сфере ТКО

21 августа 2019 года на телеканале РБК-ТВ в рамках дневного телемарафона состоялось экспертное обсуждение «День. Время разгрести: куда приведет мусорная реформа». В дискуссии приняла участие исполнительный директор Национальной ассоциации концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру, член экспертного совета по национальному проекту «Экология», член подгруппы рабочей группы Государственного совета Российской Федерации по направлению «Экология и природные ресурсы» **Светлана Бик**.

Светлана Бик считает нестабильные правила и незапланированные обязательства региональных операторов главными угрозами реформы ТКО

9 августа 2019 года на радиостанции «Спутник» в рамках программы «В центре внимания: экспертиза главного события дня» состоялось обсуждение внедрения в России новой системы обращения с отходами — «Мусорная реформа: ожидания и реальность». В дискуссии приняли участие исполнительный директор Национальной ассоциации концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру, член экспертного совета по национальному проекту «Экология», член подгруппы рабочей группы Государственного совета Российской Федерации по направлению «Экология и природные ресурсы» **Светлана Бик**, руководитель московского движения «Раздельный Сбор» **Валерия Коростелева** и обозреватель радио «Спутник» **Илья Харламов**.

Светлана Бик считает рынок ответственного инвестирования зоной пересечения зеленых проектов и финансового рынка

Исполнительный директор НАКДИ, Председатель Экспертного совета по рынку долгосрочных инвестиций **Светлана Бик** отметила, что рынок зеленых финансовых инструментов рождается на стыке двух тем — финансовой и зеленой. Национальная ассоциация концессионеров и

долгосрочных инвесторов и инфраструктуру, являясь сетевым партнером Ассоциации ответственного инвестирования PRI, играет важную роль в процессе формирования рынка зеленых финансов в России. В частности, НАКДИ на постоянной основе ведет деятельность по выпуску продуктов, посвященных развитию рынка зеленых инвестиций. Так, ежемесячные обзоры «Устойчивое развитие и зеленые инвестиции» отвечают на запросы экспертного рынка, исследовательского сообщества в поступлении регулярной актуальной информации в отношении развития рынка зеленых финансов и ответственного инвестирования.

Наталья Пономарева считает регуляторные изменения в Европе ответом на возрастающий спрос на устойчивые инвестиции

Руководитель центра ответственного инвестирования и зеленых финансов Бельгийско-Люксембургской ТПП в РФ **Наталья Пономарева** рассказала о регуляторных изменениях с июня 2019 года в странах Европейского союза в рамках реализации Плана по переходу на устойчивые финансы — Sustainable Finance Action Plan. Данный план разрабатывался в течение двух лет. Согласно документу, существующие объемы инвестиций недостаточны для поддержки экологического и социального развития экономической системы Европы.

Михаил Бабенко отмечает вклад WWF России в развитие рынка зеленых финансов в России

Директор программы «Зеленая экономика» WWF России Михаил Бабенко отметил, что в настоящее время существенно меняются правила игры на финансовых рынках: банки развития (например, Европейский банк реконструкции и развития) внедряют новые решения, ограничивая возможности инвестиций в «токсичные» проекты, например, в сфере добычи угля, и все большее число банков и компаний демонстрируют свою готовность выпускать зеленые облигации.

Денис Григорьев предлагает объединить на российском рынке зеленых финансов лучшие мировые практики и национальную специфику

Начальник отдела Департамента стратегического развития финансового рынка Банка России Денис Григорьев отметил, что зеленое и ответственное финансирование в настоящее время является общемировым трендом. На зарубежных рынках накоплен обширный опыт построения целостных систем зеленых финансов с учетом национальных особенностей и приоритетов. В частности, в разных странах наибольшее развитие получают проекты в разных отраслях: где-то это зеленая магистральная инфраструктура, где-то сельское хозяйство, где-то жилищное строительство и т.д.

Иван Ермохин представил стандарты ответственного инвестирования ОЭСР для различных сфер экономической деятельности

Эксперт Центра Россия — ОЭСР РАНХиГС Иван Ермохин рассказал о стандартах ответственного инвестирования ОЭСР. В частности, он подчеркнул, что стандарты разработаны ОЭСР для всех видов экономической деятельности и детально описывают необходимые критерии, присутствие которых характеризует компанию как участника рынка ответственного инвестирования. Кроме того, в прошлом году было принято Руководство для институциональных инвесторов, в котором показано, как работать с рисками и минимизировать их, в какой информационной среде черпать данные и т.д.

Александр Мартынов считает экологическую ответственность российского бизнеса основой рынка зеленых финансов

Директор Интерфакс-ЭРА Александр Мартынов рассказал, что в 2000 году агентство подготовило первый в России экологический рейтинг крупнейших предприятий страны. В настоящее время система рейтинговых оценок включает параметры энергопотребления, эффективности

производства, региональные и социальные аспекты и т.д., что делает более понятными не только экономические и финансовые последствия процессов, но и физическую сущность функционирования технического комплекса стран, регионов и предприятий.

Антонина Левашенко подчеркивает необходимость единых дефиниций в сфере ответственного инвестирования

Руководитель Центра Россия-ОЭСР РАНХиГС Антонина Левашенко отметила, что в настоящее время в мире все чаще звучат такие понятия, как «зеленые финансы», «ответственные инвестиции», но зачастую, из-за отсутствия общих дефиниций, возникают разнообразные их трактования. В этой связи Антонина Левашенко представила определения трех видов инвестирования, которые применяются в деятельности ОЭСР: ответственные, зеленые и устойчивые инвестиции. В понятие ответственных инвестиций входят инвестиции в компании традиционных видов экономической деятельности, например, добыча полезных ископаемых, которые в своей внутренней политике активно развивают вопросы социальной, корпоративной политики, принимают соответствующие внутренние нормативные акты — декларации, стандарты и т.д.

Сергей Семенов предлагает экспертному сообществу и государству совместно искать оптимальные пути развития рынка зеленых финансов

Руководитель направления Зеленая экономика Института Внешэкономбанка Сергей Семенов отметил, что активная деятельность по формированию в России рынка зеленых финансов началась после появления национальных проектов, в частности, нацпроекта «Экология», 80% средств на реализацию которого планируется привлечь из внебюджетных источников, с рынка. В связи с этим рынок начал искать инструменты для привлечения средств. Среди них, например, квазизеленые облигации Минпромторга России: в мае 2019 года было опубликовано постановление Правительства России от 30.04.2019 № 541 «Об утверждении Правил предоставления субсидий из федерального бюджета российским организациям на возмещение затрат на выплату купонного дохода по облигациям, выпущенным в рамках реализации инвестиционных проектов по внедрению наилучших доступных технологий (НДТ)».

Михаил Давыдов оценил высокий вес факторов ESG в кредитных рейтингах агентства S&P Global Ratings

Старший кредитный аналитик направления «Инфраструктурные рейтинги» S&P Global Ratings Михаил Давыдов рассказал, что рейтинговое агентство учитывает ESG-факторы в своих рейтингах, но в последние годы наблюдается усиление интереса инвесторов к факторам ESG. Агентство провело два исследования по экологическим и социальным рискам, исследование по управленческим рискам проводится в настоящее время. Отметил, что кредитные риски, как правило охватывают пятилетний период деятельности компании, при этом ESG-факторы имеют более долгосрочную природу.

4.2. ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ

Компания «Ресурсосбережение ХМАО» информирует о следовании Политике в области зеленого финансирования в 1 полугодии 2019 года

24 августа 2019 года в соответствии с Приложением к Политике в области зеленого финансирования АО «Управление отходами» в отношении выпуска облигаций дочерней компании – ООО «Ресурсосбережение ХМАО» от 28 ноября 2018 года, компания РСБ ХМАО публикует отчет о следовании Политике в области зеленого финансирования в 1 полугодии 2019 года.

В Челябинской области Росприроднадзор утвердил экологическую экспертизу проектной документации по рекультивации городской свалки

13 августа 2019 года опубликована информация о том, что Управление Федеральной службы по надзору в сфере природопользования (Росприроднадзор) по Челябинской области утвердило заключение экспертной комиссии государственной экологической экспертизы по проектной документации по рекультивации территории городской свалки в Челябинске. Работы проводятся в рамках Федерального проекта «Чистая страна» национального проекта «Экология».

4.3. НОРМАТИВНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

Минприроды России будет осуществлять мониторинг эффективности глав регионов по показателю «Качество окружающей среды»

9 августа 2019 года опубликована информация о том, что на официальном сайте Минприроды России создана вкладка «Оценка губернаторов», где вниманию заинтересованной общественности будут представлены актуальные данные по результатам оценки деятельности высших должностных лиц субъектов РФ по показателю «Качество окружающей среды».

Минприроды России и «Российский экологический оператор» предлагают увеличить размер экологического сбора для производителей товаров

19 августа 2019 года опубликована информация о том, что Минприроды России совместно с ППК «Российский экологический оператор» подготовили доклад, содержащий ряд предложений по совершенствованию системы сбора и утилизации отходов. В частности, предлагается увеличить размер экологического сбора для производителей товаров и обеспечить поддержку людям, сортирующим отходы. В настоящее время доклад направлен в Правительство России.

В Ульяновской области утверждены льготы по транспортному налогу для владельцев автомобилей с электродвигателем

22 августа 2019 года на заседании Правительства Ульяновской области рассмотрено и утверждено внесение изменений в региональное законодательство в части предоставления льгот для владельцев автомобилей, оснащенных электродвигателем.

4.4. ESG-РЕЙТИНГИ

Международное агентство MSCI ESG Research повысило рейтинг экологической и социальной ответственности российской компании «Полиметалл»

20 августа 2019 года опубликована информация о том, что рейтинговое агентство MSCI ESG Research повысило рейтинг компании «Полиметалл» рейтинг экологической и социальной ответственности до уровня А (по шкале AAA-CCC). Компания «Полиметалл» — один из лидеров по добыче драгоценных металлов, имеющая активы в России и Казахстане.

В работе над материалами Ежемесячного информационно-аналитического бюллетеня «Устойчивое развитие и зеленые инвестиции» за август 2019 года принимали участие Светлана Бик (руководитель проекта), Мария Головки, Александр Кокшаров, Елена Фролкина