

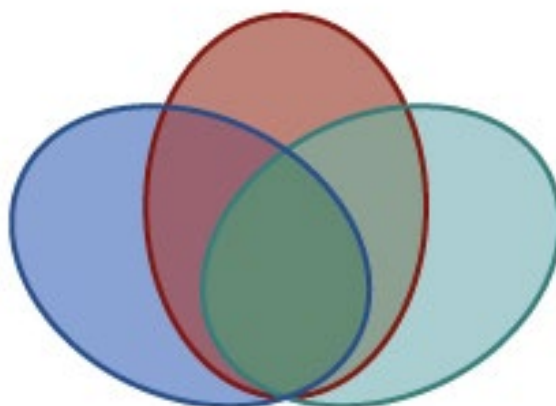
ЕЖЕКВАРТАЛЬНЫЙ ОБЗОР «УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ И ЗЕЛЕННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ»

НАЦИОНАЛЬНАЯ АССОЦИАЦИЯ КОНЦЕССИОНЕРОВ И ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕСТОРОВ В  
ИНФРАСТРУКТУРУ

НАКДИ

ЕЖЕКВАРТАЛЬНЫЙ ОБЗОР  
«УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ И ЗЕЛЕННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ»

№ 3, ноябрь 2018 г.



**НАКДИ**

Investinfra.ru

 db.In  
db.investinfra.ru

## ЕЖЕКВАРТАЛЬНЫЙ ОБЗОР «УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ И ЗЕЛЕННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ»

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

В Обзоре представлена подборка ключевых инициатив и проектов в области устойчивого развития и зеленых инвестиций в России и мире за август-октябрь 2018 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 ЕЖЕКВАРТАЛЬНОГО ОБЗОРА  
«УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ И ЗЕЛЕННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ»**

№ 3, ноябрь 2018 г.

<b>I. КЛЮЧЕВЫЕ ИНИЦИАТИВЫ И ПРОЕКТЫ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ЗЕЛЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ</b> .....	<b>6</b>
1.1. Политика устойчивого развития в ЕС.....	6
1.2. Обзор мирового рынка зеленых облигаций по итогам 3 квартала 2018 года.....	9
1.3. Рынок управления активами взял курс на устойчивое развитие.....	17
<b>II. ЛЕНТА НОВОСТЕЙ ПО ТЕМЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ЗЕЛЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ. ЗАРУБЕЖНАЯ ПРАКТИКА</b> .....	<b>18</b>
<b>2.1. Регулирование рынка</b> .....	<b>18</b>
Европейский парламент одобрил введение запрета на одноразовую пластиковую продукцию .....	18
Казначейство Калифорнии поддержало инициативу по расширению использования зеленых облигаций в инфраструктурных проектах .....	19
Европейская комиссия разрабатывает требования к институциональным инвесторам по вопросам устойчивого развития .....	19
<b>2.2. Рынок зеленых облигаций</b> .....	<b>19</b>
Нидерландская управляющая компания PGGM инвестировала в выпуск зеленых облигаций в транспортной сфере.....	19
Банки и корпоративные заемщики в 3 квартале 2018 года стали мировыми лидерами по объему эмиссии зеленых облигаций .....	19
Европейские и азиатские инвесторы планируют выпуски зеленых облигаций в сфере коммунального хозяйства и электроэнергетики.....	19
Мировой объем эмиссии зеленых облигаций с начала 2018 года превысил \$100 млрд.....	19
Climate Bonds Initiative объявила о начале консультаций по вопросу утверждения отраслевых стандартов выпуска зеленых облигаций в сфере сельского хозяйства Мексики.....	20
В августе 2018 года мировой объем эмиссии зеленых облигаций составил \$3,3 млрд .....	20
Совокупный объем выпусков зеленых облигаций Австралии и Новой Зеландии превышает \$7 млрд .....	20
<b>2.3. Ответственное инвестирование</b> .....	<b>20</b>
Управляющая компания Macquarie Group инвестирует в возобновляемую энергетику Австралии.....	20
Британская управляющая компания Quercus Investment Partners сформирует инвестиционный фонд для развития электрического транспорта .....	20
Около 400 крупнейших институциональных инвесторов поддержали инициативу в области ответственного инвестирования.....	21
Европейская управляющая компания Candriam откажется от инвестиций в активы угольных и табачных компаний.....	21
Нидерландская управляющая компания Climate Fund Managers расширяет объемы инвестиций в азиатский рынок возобновляемой энергетики .....	21
Норвежская управляющая компания призывает принять дополнительные меры государственной поддержки проектов ответственного инвестирования.....	21
В США инфраструктурный фонд в области возобновляемой энергетики Clean Energy and Infrastructure VII JV привлек средства в размере \$1,2 млрд.....	21

Шведский пенсионный фонд AP2 на треть снизил углеродный след своего инвестиционного портфеля.....	22
Зарубежные инвесторы расширяют участие в проектах в сфере зеленой энергетики.....	22
Пенсионные фонды Канады и Нидерландов инвестируют в возобновляемую энергетику США.....	22
Американская управляющая компания BlackRock запускает четыре новых фонда зеленых облигаций.....	22
Британская управляющая компания Equitix инвестирует в социальную инфраструктуру и возобновляемую энергетику Европы.....	22
Американская управляющая компания BlackRock инвестирует в солнечную энергетику Тайваня .....	22
Немецкая управляющая компания Commerz Real инвестирует в энергетическую инфраструктуру Европы.....	23
<b>2.4. Исследования .....</b>	<b>23</b>
Европейские инвесторы против нормативного закрепления обязательств по учету ESG факторов .....	23
Британская управляющая компания отмечает рост влияния ESG-факторов в стратегиях крупнейших мировых инвесторов.....	23
<b>III. ЛЕНТА НОВОСТЕЙ ПО ТЕМЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ЗЕЛЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ. РОССИЙСКАЯ ПРАКТИКА .....</b>	<b>24</b>
<b>3.1. Регулирование рынка .....</b>	<b>24</b>
Минприроды России подготовило правила разработки программы повышения экологической эффективности.....	24
Минприроды России разработало новые ставки экологического сбора .....	24
Правительство России установило новые требования при разработке территориальных схем обращения с отходами.....	24
Совет при Президенте России утвердил паспорт национального проекта в сфере экологии .....	24
Правительство России установило возможность дифференциации нормативов накопления ТКО по видам и группам отходов .....	24
В России будет разработан проект национального плана адаптации к неблагоприятным изменениям климата.....	25
Минфин России предлагает ввести в России экологический налог на выбросы загрязняющих веществ и отходы производства.....	25
Минприроды России планирует создать компанию-интегратора в сфере обращения с ТКО .....	25
Минпромторг России разработал правила создания и эксплуатации систем автоматического контроля выбросов загрязняющих веществ .....	25
<b>3.2. Ответственное инвестирование .....</b>	<b>26</b>
Российский фонд прямых инвестиций и международная компания Schneider Electric реализуют проект в сфере энергосберегающих технологий.....	26
В Саратовской области региональный оператор по обращению с ТКО «Управление отходами» обеспечил рост загрузки мусороперерабатывающих комплексов.....	26
Роспотребнадзор подтвердил качество воды на концессионных объектах в Нижнем Новгороде .....	26
Внешэкономбанк следует международным принципам устойчивого развития и зеленого финансирования....	26
«Управление отходами» готово пройти верификацию в качестве эмитента зеленых облигаций .....	27
На Московской Бирже планируется создание специализированного сектора зеленых облигаций .....	27
На экспертной площадке Банка России представлена Диагностическая записка «Зеленые финансы: повестка дня для России» .....	27
Рейтинговое агентство АК&М подготовило рейтинг социальной и экологической эффективности крупнейших российских компаний .....	28

На форуме RAEX-600 представлен первый ESG-рэнкинг российских компаний .....	28
Аналитический центр при Правительстве России отмечает сокращение выбросов углекислого газа в России.....	28
<b>3.5. Экспертные мнения.....</b>	<b>29</b>
Михаил Антонинов считает государственную поддержку основным элементом формирования в России рынка зеленых облигаций .....	29
Наталья Пономарева считает целесообразным выпуск зеленых облигаций для финансирования национального проекта в сфере экологии .....	29
Светлана Бик считает обязательным участие государства в формировании рынка зеленых финансов в России.....	29
Елизавета Турбина прогнозирует интерес к зеленым проектам со стороны институциональных и розничных инвесторов России.....	29
Андрей Бобовников отмечает значимость создания специализированного сектора зеленых облигаций на Московской бирже.....	30
Павел Бесшапов отмечает зеленую направленность концессионных проектов в сфере обращения с ТКО.....	30
России необходимо сформировать национальную идеологию зеленых финансов.....	30
Юрий Сизов отмечает зеленую направленность всех инфраструктурных проектов .....	30
Светлана Бик считает возможным баланс финансовых и социальных эффектов зеленых проектов .....	31
Андрей Бобовников считает Московскую биржу лучшей площадкой для зеленых облигаций.....	31

## I. КЛЮЧЕВЫЕ ИНИЦИАТИВЫ И ПРОЕКТЫ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ЗЕЛЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

### 1.1. Политика устойчивого развития в ЕС

Современный смысл концепции устойчивого развития - т.е. развития, при котором удовлетворение потребностей нынешних поколений осуществляется без ущерба для возможностей будущих поколений удовлетворять свои собственные потребности, впервые была сформулирована в докладе Всемирной комиссии ООН по вопросам окружающей среды и развитию World Commission on Environment and Development (WCED) «Наше общее будущее» (Our Common Future), опубликованном в 1987 году.<sup>1</sup> Значительный вклад в развитие концепции устойчивого развития внесла Председатель Всемирной комиссии ООН по вопросам окружающей среды и развитию, премьер-министр Норвегии Гро Харлем Брундтланд (Gro Harlem Brundtland).

Основной вывод доклада состоит в необходимости достижения устойчивого социально-экономического развития, при котором решения на всех уровнях принимались бы с полным учетом экологических факторов. Выживание и дальнейшее существование человечества определяет развитие и состояние окружающей среды. Суть устойчивого развития в том, чтобы развитие нынешнего поколения не шло вразрез с интересами будущих поколений.

Европейский союз с момента появления концепции устойчивого развития фактически играл главную роль в формировании глобальной политики устойчивого развития. Теме устойчивого развития отводится одно из главных мест в Договоре о Европейском союзе от 13 декабря 2007 года, называемом также Лиссабонским договором. В пункте 3 статьи 3 договора о Европейском союзе говорится следующее: «Союз создает внутренний рынок. Он старается обеспечить устойчивое развитие Европы на основе сбалансированного экономического роста и стабильности цен, наличие в высокой степени конкурентоспособной социальной рыночной экономики, стремящейся к полной занятости и социальному прогрессу, а также высокий уровень охраны и улучшения качества окружающей среды. Он способствует научно-техническому прогрессу».<sup>2</sup>

Кроме того, в пункте 5 того же договора сказано, что Европейский союз способствует миру, безопасности, устойчивому развитию планеты, солидарности и взаимному уважению народов, свободной и справедливой торговле, искоренению бедности и защите прав человека, в том числе прав ребенка, а также неукоснительному соблюдению и развитию международного права, особенно соблюдению принципов Устава Организации Объединенных Наций.

Конкретные цели по устойчивому развитию были определены в Европейской стратегии устойчивости (Sustainable Development Strategy), принятой странами ЕС в Гетеборге в июне 2001 года. В документе отмечается, что экономический рост, защита окружающей среды и социальная интеграция должны развиваться в единстве и создавать баланс в обществе. В июле 2006 года странами ЕС была утверждена обновленная стратегия устойчивости, которая расширила предыдущую версию стратегии. В ней были выделены семь главных целей устойчивого развития<sup>3</sup>:

1. Изменение климата и внедрение чистых источников энергии (сокращение выбросов парников газов, энергоэкономия, рост доли возобновляемых источников энергии)
2. Устойчивая транспортная система (создание экономичных транспортных средств с низкими выбросами CO<sub>2</sub>, снижение нагрузки на окружающую среду)
3. Устойчивое потребление и производство (единство экологических стандартов по всем странам ЕС, создание экологичных товаров и услуг, поддержание экологических инноваций)
4. Защита природных ресурсов (комплексная защита окружающей среды)

<sup>1</sup> <http://www.un.org/ru/ga/pdf/brundtland.pdf>

<sup>2</sup> <http://eulaw.ru/treaties/teu>

<sup>3</sup> <http://register.consilium.europa.eu/doc/srv?l=EN&f=ST%2010117%202006%20INIT>

5. Общественное здоровье (улучшение условий жизни населения, чистый воздух, продовольствие, вода)
6. Международное сотрудничество и развитие (поддержка развивающихся стран в их усилиях по устойчивому развитию)
7. Социальная интеграция, демография и миграция (улучшение качества жизни всех слоев населения)

Принятая странами ЕС стратегия устойчивого развития является основой для разработки национальных стратегий устойчивости в каждой из стран Европейского союза. В большинстве государств приняты национальные стратегии с высокими целям устойчивости. Кроме того, стратегия устойчивости корректируется Европейской комиссией. В ЕС пока не создан наднациональный координирующий орган по устойчивому развитию и его функции частично выполняет Европейская комиссия, которая один раз в два года публикует доклад, где анализируются успехи и неудачи ЕС в достижении целей устойчивого развития.

Европейский союз сыграл важную роль в поддержке и продвижении «Повестки дня в области устойчивого развития на период до 2030 года»<sup>4</sup>, принятой мировыми лидерами в сентябре 2015 года на саммите ООН, где были сформулированы 17 целей в области устойчивого развития. В течение предстоящих 15 лет, за которые должны быть достигнуты эти цели, страны должны активизировать усилия, направленные на искоренение нищеты во всех ее формах, ликвидацию голода, повышение качества здравоохранения и образования, борьбу с неравенством, решение проблем, связанных с изменением климата. Хотя достижение целей устойчивого развития не имеет юридически обязательной силы, предполагается, что правительства возьмут на себя ответственность и создадут национальные механизмы, содействующие достижению 17 целей.

В ноябре 2016 года Европейская комиссия разработала набор действий, направленный на достижение целей устойчивого развития (European action for sustainability)<sup>5</sup>. Согласно ключевым положениям данного плана планируются следующее:

- принятие во внимание целей устойчивого развития при осуществлении деятельности Европейской комиссии и всех ее инициатив,
- Европейская комиссия намерена содействовать достижению Целей устойчивого развития при взаимодействии с правительствами стран ЕС, Европейским парламентом, другими государственными институтами и международными организациями, также как общественными организациями, гражданами и всеми заинтересованными участниками,
- выпуск регулярных отчетов, посвященных деятельности Европейской комиссии в области устойчивого развития,
- создание информационной платформы высокого уровня с участием заинтересованных участников рынка (high-level multi-stakeholder platform) для обмена опытом в области устойчивого развития.

Также в декабре 2016 года Европейской комиссией была сформирована Экспертная группа высокого уровня по устойчивому финансированию (High-Level Expert Group on Sustainable Finance). В ее состав вошли 20 высокопоставленных экспертов, представляющих общественные и финансовые организации, научные круги, а также представители из государственных европейских и международных учреждений.

В 2018 году на уровне европейского регулятора продолжается активная работа по совершенствованию законодательных норм в области устойчивого развития. Так, в марте 2018 года Европейская комиссия одобрила План действий по финансированию устойчивого развития (The action plan on sustainable finance)<sup>6</sup>. План действий, разработанный с учетом рекомендаций

<sup>4</sup> <https://undocs.org/ru/A/RES/70/1>

<sup>5</sup> <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=COM%3A2016%3A739%3AFIN>

<sup>6</sup> [http://europa.eu/rapid/press-release\\_IP-18-1404\\_en.htm?locale=en](http://europa.eu/rapid/press-release_IP-18-1404_en.htm?locale=en)

экспертов, должен дать финансовому сектору определенные рамки, в которых предстоит действовать. План согласован с общими целями ЕС по созданию сбалансированной экономики, общественному и социальному развитию, и учитывает повестку в области устойчивого развития, в том числе положения Парижского климатического соглашения. К основным положениям плана действий относится:

1. Выработка общего подхода к терминологии в области финансирования устойчивого развития. Единая система классификации или таксономии (EU classification system – or taxonomy) позволит определить, что является «устойчивым», «зеленым», а также отрасли, где устойчивое инвестирование будет иметь наибольший эффект.
2. Введение системы маркировки или лейблов (EU labels) для «зеленых» финансовых продуктов на основе выработанной классификации: это позволит инвесторам легче идентифицировать вложения, которые соответствуют зеленым или низкоуглеродным критериям.
3. Введение обязанности управляющих активами и институциональных инвесторов принимать во внимание положения концепции устойчивого развития при реализации инвестиционных проектов, а также в области раскрытия информации.
4. Страховым и инвестиционным компаниям предлагается учитывать положения в области устойчивого развития при работе с клиентами.
5. Включение принципов устойчивого развития в нормы пруденциального регулирования финансовой деятельности: банки и страховые компании являются важнейшим источником внешнего финансирования для экономики Европы. Комиссия дополнительно изучит возможность пересмотра требований к капиталу для банков (будет введен так называемый зеленый поддерживающий фактор), инвестирующих в проекты устойчивого развития, при условии, что это оправдано с точки зрения рисков, а также при обеспечении финансовой стабильности.
6. Пересмотр рекомендаций по нефинансовой информации, подлежащей раскрытию, с тем чтобы привести в соответствие с рекомендациями Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с изменением климата (Financial Stability Board's Task Force on Climate-related Financial Disclosures, TCFD).

В сентябре 2018 года целевая группа по раскрытию финансовой информации, связанной с изменением климата, опубликовала отчет, посвященный корпоративной практике раскрытия финансовой информации о климатических рисках Task Force on Climate-related Financial Disclosures: Status Report<sup>7</sup>. Согласно данным отчета компании по всему миру стали активнее раскрывать финансовую информацию о климатических рисках. В результате проведенного анализа открытой отчетности 1,7 тыс. компаний по всему миру, удалось установить, что компании придерживаются как минимум одной из 11 рекомендаций в области раскрытия информации, ранее разработанных TCFD. В настоящее время около 500 крупнейших мировых компаний публично поддержали рекомендации Целевой группы TCFD, в том числе 457 частных компаний с совокупной рыночной капитализацией \$7,9 трлн, а также 287 управляющих компаний с совокупным капиталом под управлением около \$100 трлн. Кроме того, рекомендации в области раскрытия финансовой информации о климатических рисках поддержали правительства Бельгии, Франции, Швеции и Великобритании, а также финансовые регуляторы Австралии, Бельгии, Франции, Гонконга, Японии, Нидерландов, Сингапура, ЮАР, Швеции и Великобритании.

Тем не менее несмотря на то, что многие компании в целом активнее раскрывают информацию о климатических рисках и возможностях, отчетность о финансовых последствиях для фирм в связи с изменением климата встречается реже. Как отмечается в докладе, некоммерческие организации чаще, чем финансовые компании, публикуют данные о целевых климатических показателях. В то же время финансовые фирмы интегрировали данные о климатических рисках в общую систему управления рисками для компаний. Меньше всего организации включают данные о долгосрочных

<sup>7</sup> <http://www.fsb.org/wp-content/uploads/P260918.pdf>



климатических целях и устойчивости их бизнес-стратегий к различным сценариям изменения климата. В июне 2019 года рабочая группа выпустит отчет по оценке раскрытия информации компаниями в 2018 году.

## 1.2. Обзор мирового рынка зеленых облигаций по итогам 3 квартала 2018 года

15 октября 2018 года некоммерческая организация в области зеленых финансов Climate Bonds Initiative (CBI) опубликовала доклад, посвященный тенденциям глобального рынка зеленых облигаций по итогам 3 квартала 2018 года (Q3 2018 Green Bonds Summary). По итогам отчетного периода, объем эмиссии зеленых облигаций снизился на 23% по отношению к аналогичному периоду прошлого года и составил \$29,7 млрд (рисунок 1).

79 эмитентов из 27 стран выпустили зеленые облигации, было размещено 293 выпуска зеленых облигаций, в том числе 212 выпусков облигаций в США, 18 выпусков в Китае и 13 выпусков в Швеции. Общее количество эмитентов зеленых облигаций по итогам 3 квартала 2018 года достигло 553. В целом с начала года объем выпуска зеленых облигаций составил \$108,3 млрд, что на 1% ниже показателя 2017 года.

Рис. 1



Источник: Climate Bonds Initiative

По данным CBI, в развитие рынка зеленых облигаций по итогам 3 квартала 2018 года ключевую роль сыграли финансовые корпорации и корпоративные заемщики, на которых пришлось по 18% от совокупной эмиссии или по \$5,3 млрд (рисунок 2). Крупнейшими по объему выпусками зеленых облигаций среди финансовых корпораций стал пятилетний выпуск зеленых облигаций Национального австралийского банка (National Australia Bank, NAB), а также десятилетний выпуск зеленых облигаций датского банка KommuneKredit, в объеме €750 млн каждый. Независимая внешняя оценка выпускам облигаций была проведена норвежской консалтинговой компанией DNV GL, а также норвежским некоммерческим исследовательским центром CECERO.

Кроме того, в сентябре 2018 года состоялась первая эмиссия пятилетних зеленых облигаций Государственного банка Индии (State Bank of India, SBI) привлечшего \$650 млн, при переподписке в объеме \$1,25 млрд<sup>8</sup>. Облигации были размещены на фондовой бирже Сингапура (Singapore SGX), а также фондовой бирже Индии (India INX) и получили международный кредитный рейтинг на уровне Baa2, BBB- и BBB- от рейтинговых агентств Moody's, Standard and Poor's и Fitch соответственно. Привлеченные средства будут направлены на поддержку проектов в области устойчивых

<sup>8</sup> [https://www.sbi.co.in/portal/documents/44978/14492424/SBI+press+release\\_21092018.pdf](https://www.sbi.co.in/portal/documents/44978/14492424/SBI+press+release_21092018.pdf)

инвестиций и зеленых финансов, в том числе в сферах возобновляемой энергетики, энергоэффективности, внедрения низкоуглеродных технологий, управления отходами и развития зеленого транспорта. Государственный банк Индии — крупнейший банк страны. Организован в 1955 на базе Имперского банка Индии. Общий объем активов банка оценивается, по данным на 2017 год, в \$510 млрд. Имеет порядка 200 филиалов в 36 странах мира.

В сентябре 2018 года также состоялся третий выпуск шестилетних зеленых облигаций немецкого ипотечного банка Deutsche Hypo в объеме €500 млн, обеспеченных закладными на недвижимость (green pfandbrief). Привлеченные средства будут направлены на финансирование строительства, приобретение, а также реновацию зданий с учетом технологий в области зеленого строительства и энергоэффективности. Доля банков среди инвесторов данных облигаций составила 54%, центральных банков и официальных государственных организаций — 27%, управляющих компаний и других институциональных инвесторов — 19%.

Также зеленые облигации выпустил колумбийский банк Bancolombia (объем эмиссии эквивалентен \$94 млн), китайский коммерческий банк China Everbright Bank (CEB) (\$300 млн), тайваньский банк Taishin International Bank (\$20 млн), японский банк Sumitomo Mitsui Trust Bank (€500 млн), австрийский банк Raiffeisen Bank International AG (€500 млн) и другие.

Крупнейшей по объему эмиссией среди эмитентов корпоративного сектора стала дебютная эмиссия пятилетних зеленых облигаций в объеме €750 млн итальянской энергетической компании Terna, владеющей линиями электропередач в Италии<sup>9</sup>. По данным компании, со стороны инвесторов наблюдался значительный спрос на облигации, что отразилось в шестикратной переподписке на облигации. Независимая внешняя оценка выпуска облигаций была проведена французской консалтинговой компанией Vigeo Eiris.

Кроме того, в сентябре 2018 года состоялось размещение зеленых облигаций объемом \$650 млн британской энергетической компании SSE, ставшее крупнейшим в Великобритании среди корпоративных заемщиков<sup>10</sup>. Облигации с погашением в 2025 году имеют ставку купона в размере 1,375% годовых. Привлеченные средства будут направлены на развитие проектов в области возобновляемой энергетики. Средства от выпуска облигаций будут конвертированы в британские фунты стерлингов, после этого общая стоимость долгового фондирования для компании составит около 2,6% годовых. Первая эмиссия зеленых облигаций компании SSE в объеме €600 млн состоялась в 2017 году.

Также привлекли средства на рынке зеленых облигаций американская энергетическая компания Interstate Power and Light Company (\$500 млн), китайская энергетическая компания China General Nuclear Power Group (CGN) (€500 млн), литовская энергетическая компания Lietuvos energija (€300 млн) и другие.

Доля эмиссии зеленых облигаций организаций с государственным участием (government-backed entities) из развитых и развивающихся стран составила 16,4% от совокупной эмиссии или \$4,9 млрд, а доля банков развития (development banks) составила 10,4% или \$3,1 млрд.

Крупнейшим размещением зеленых облигаций среди банков развития стал выпуск семилетних зеленых облигаций Азиатского банка развития (The Asian Development Bank (ADB), объем которого составил \$750 млн<sup>11</sup>. Организаторами выпуска выступили банки Bank of America Merrill Lynch, Citi и Credit Agricole CIB. Привлеченные средства будут направлены на финансирование проектов для снижения рисков в области изменения климата, а также адаптации к меняющимся климатическим условиям. 90% выпуска было размещено среди институциональных инвесторов региона EMEA (Europe, the Middle East and Africa), включающий в себя Европу, Ближний Восток и Африку, 10% было размещено среди азиатских инвесторов. В июле 2017 года Азиатским банком развития была

<sup>9</sup> <http://download.terna.it/terna/0000/1087/92.PDF>

<sup>10</sup> <http://sse.com/investors/green-bond/>

<sup>11</sup> <https://www.adb.org/news/adb-sells-600-million-7-year-green-bond-spur-climate-financing>

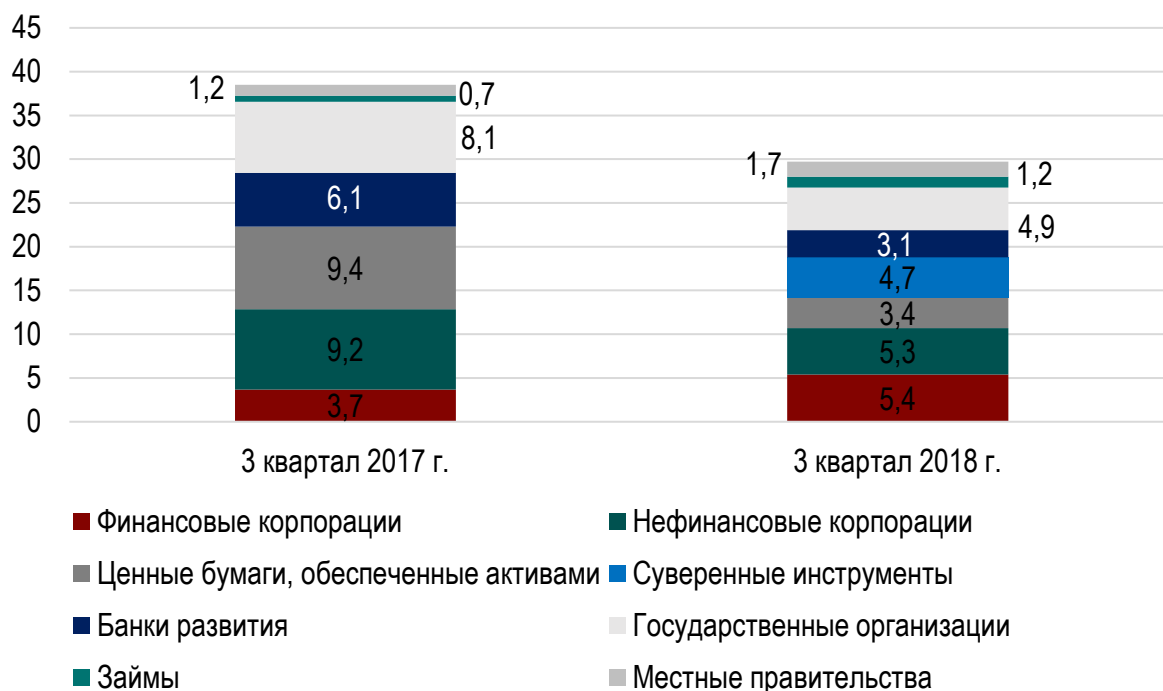
утверждена программа по финансированию проектов в области климатических изменений, а также проектов в области энергоэффективности, устойчивого транспорта, возобновляемой энергетики на период до 2030 года, согласно которой целевой объем выделяемого финансирования должен находиться на уровне \$6 млрд до 2020 года.

Доля муниципальных заемщиков в совокупной эмиссии составила 5,8% или \$1,7 млрд. Впервые муниципальные зеленые облигации в объеме \$189,7 млн были выпущены муниципалитетом города Гонолулу (Honolulu) - столицы штата Гавайи (США)<sup>12</sup>. Средства от размещения облигаций будут направлены на рефинансирование задолженности по кредитам по строительству предприятия по переработке отходов в электроэнергия (waste-to-energy) в городе Каполей (Kapolei). Предприятие способно перерабатывать отходы в объеме 600 тыс. тонн в год, что позволит снабжать электроэнергией около 60 тыс. домов, расположенных на гавайском острове Оаху (Oahu). Кроме того, муниципальные зеленые облигации были выпущены муниципалитетом штата Мичиган (State of Michigan) в объеме \$149,2 млн, финансовым управлением города Касабланка (Марокко) (Casablanca Finance City Authority) в объеме \$37,3 млн и другими.

В обзоре отмечено, что объем выпусков обеспеченных зеленых облигаций достиг рекордных значений, в том числе объем зеленых облигаций, обеспеченных активами (asset-backed securities, ABS), составил \$66 млрд или 14% от совокупной эмиссии зеленых облигаций, включенных в базу данных зеленых облигаций CBI. Объем облигаций с покрытием (covered bonds) достиг \$7 млрд или 2% от совокупного выпуска. Эмиссия остальных обеспеченных облигаций составила \$3,8 млрд или 1% от совокупной эмиссии зеленых облигаций.

Рис. 2

Объемы выпусков зеленых облигаций по типам эмитентов, \$ млрд



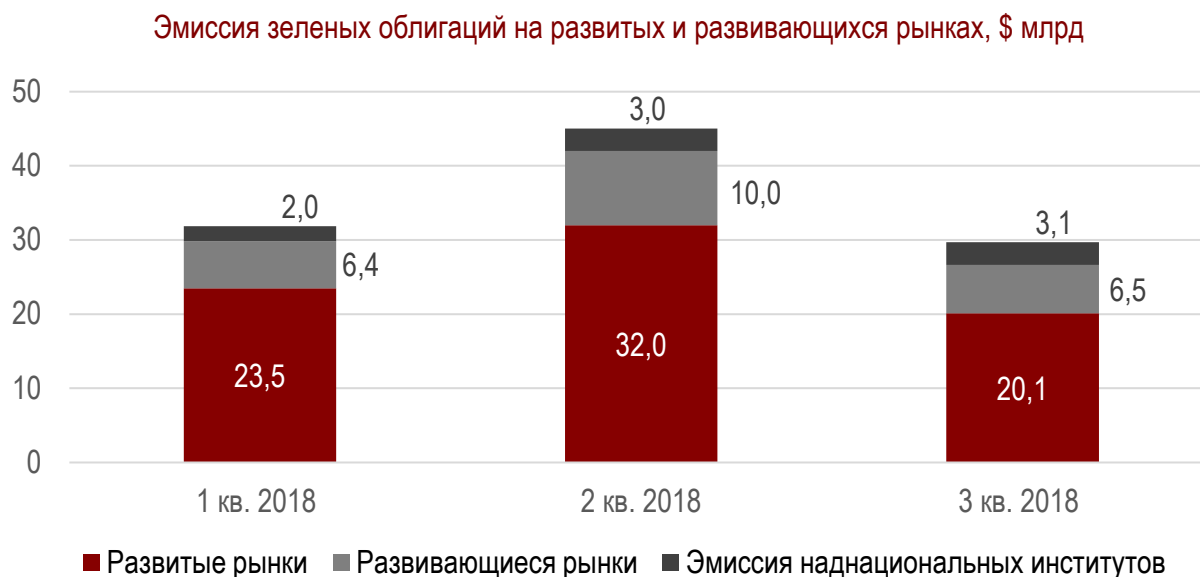
Источник: Climate Bonds Initiative

Объем выпусков зеленых облигаций развивающихся стран составил \$6,5 млрд, или 22% от общего объема эмиссии 3 квартала 2018 года. С учетом наднациональных организаций развивающихся стран (например, таких как Азиатский банк развития Asian Development Bank или Северо-Американский банк развития North American Development Bank) доля эмиссии зеленых облигаций

<sup>12</sup> <https://www.climatebonds.net/2016/11/green-bonds-track-france-china-october-4th-biggest-month-2016-nordics-american-issuers>

развивающихся стран увеличится до \$9,6 млрд или 32,4%. Доля облигаций развитых рынков составила \$20,1 млрд или 67,6% от совокупного объема эмиссии (рисунок 3).

Рис.3



Источник: Climate Bonds Initiative

Выпуск зеленых облигаций по итогам 9 месяцев 2018 года по странам мира, а также накопленным итогом, представлен на рисунке 4.

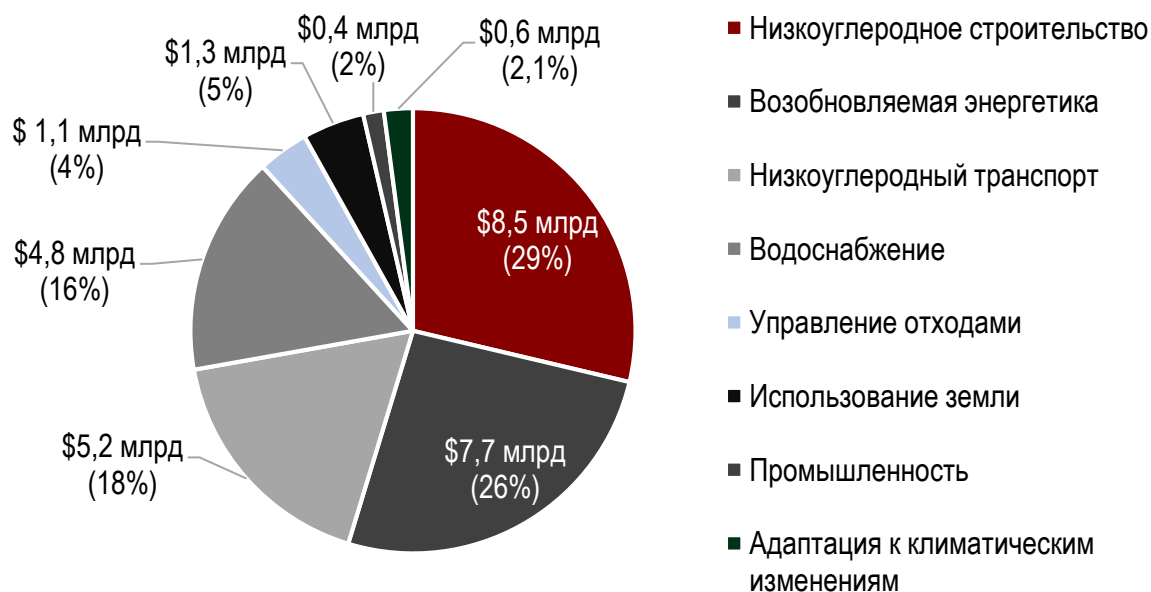
Рис. 4



Источник: Climate Bonds Initiative

По итогам 3 квартала 2018 года на сектор низкоуглеродного строительства пришлось \$8,5 млрд или 29% всех поступлений по выпущенным зеленым облигациям. На втором месте – проекты в области возобновляемой энергетики, на которые пришлось \$7,7 млрд или 26%. На третьем и четвертом месте – проекты в области низкоуглеродного транспорта (\$5,2 или 18%) и управление водными ресурсами (\$4,8 млрд или 16%) (рисунок 5).

## Объемы выпусков зеленых облигации по секторам по итогам 3 квартала 2018 года, \$ млрд



Источник: Climate Bonds Initiative

Крупнейшим андеррайтером на рынке зеленых облигаций стала французская финансовая корпорация Natixis, разместившая по итогам первого полугодия зеленые облигации на сумму \$1,85 млрд, занимавшая по итогам предыдущего квартала 7 место, а по итогам 1 квартала 2018 года только 15-е место. На втором месте расположилась международная корпорация в области финансовых услуг City Group, объем размещения зеленых облигаций которой составил \$1,37 млрд. На третьем месте - американский банк Bank of America Merrill Lynch, разместивший \$1,37 млрд (таблица 1). Впервые в ТОП-20 андеррайтеров зеленых облигаций вошли такие китайские финансовые институты как управляющая компания Guotai Junan Securities, а также коммерческий банк Китая (Bank of China Ltd) и банк развития Шанхая Пудун (Shanghai Pudong Development Bk), разместившие \$400 млн, \$270 млн и \$250 млн.

Таблица 1

## Топ-20 андеррайтеров зеленых облигаций в 3 квартале 2018 года, \$млрд

№	Название компании	Страна	Объем, \$ млрд
1	Natixis	Франция	1,85
2	Citi Group	США	1,37
3	Bank of America Merrill Lynch, BAML	США	1,25
4	BNP Paribas	Франция	1,21
5	JP Morgan	США	0,97
6	Credit Agricole CIB	Франция	0,93
7	SEB	Швеция	0,80
8	HSBC Holdings	Великобритания	0,74
9	Goldman Sachs & Co	США	0,58
10	RBC Capital Markets	Канада	0,54
11	Mitsubishi UFJ Financial Group	Япония	0,45
12	UniCredit	Италия	0,42

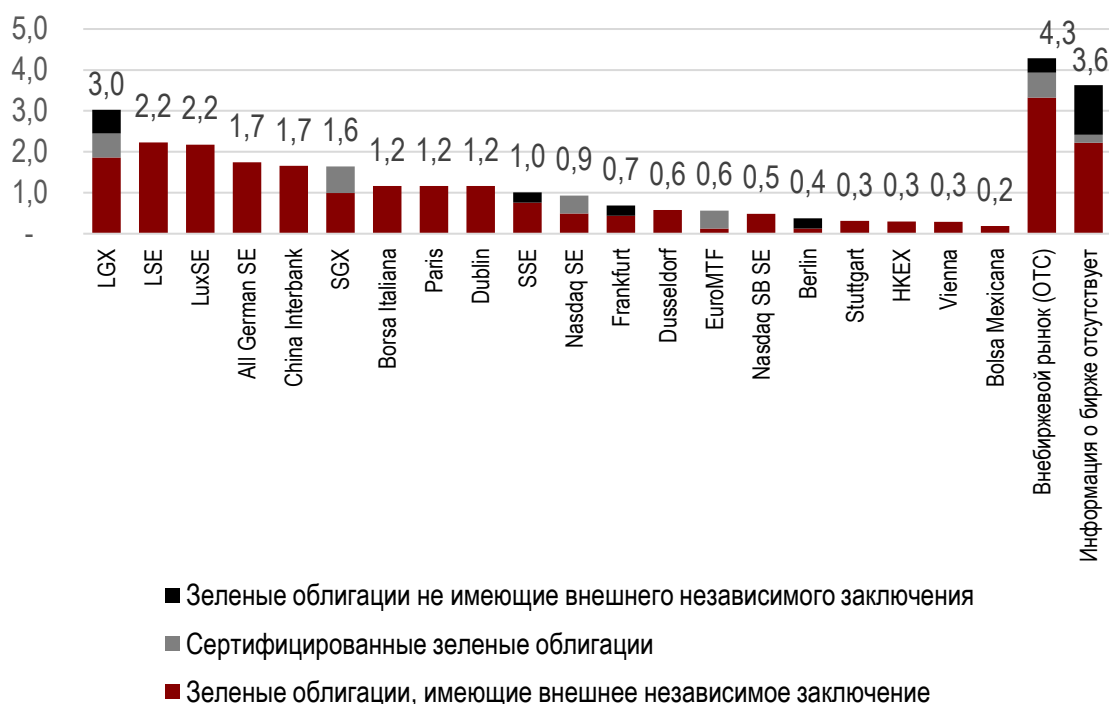
№	Название компании	Страна	Объем, \$ млрд
13	Guotai Junan Securities	Япония	0,40
14	Swedbank	Швеция	0,37
15	UBS	Швейцария	0,36
16	Bank of China Ltd	Китай	0,36
17	CITIC	Китай	0,36
18	Pacific Securities	Китай	0,27
19	Shanghai Pudong Development Bk	Китай	0,25
20	Basler Kantonbank	Швейцария	0,24

Источник: Climate Bonds Initiative

По итогам 3 квартала 2018 года объем зеленых облигаций, размещенных на бирже, составил \$20,5 млрд или 69% от совокупной эмиссии зеленых облигаций отчетного периода. На трех площадках люксембургской фондовой биржи совокупный объем размещенных зеленых облигаций составил \$5,8 млрд, в том числе на биржевой зеленой платформе LGX (Luxembourg Green Exchange) – \$1,8 млрд. На втором месте по объему размещенных зеленых облигаций – Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange), на площадках которой состоялось размещение зеленых облигаций в объеме \$3,4 млрд, в том числе на итальянской фондовой бирже (Borsa Italiana) в объеме \$1,1 млрд. На третьем месте – группа компаний франкфуртской фондовой биржи (Deutsche Börse Group), объединяющей крупнейшие европейские торговые площадки, в том числе Франкфурта, Дюссельдорфа, Берлина, Штутгарта, Мюнхена, Ганновера, где состоялось размещение зеленых облигаций в объеме \$2,1 млрд. Кроме того, объем зеленых облигаций, размещенный на внебиржевом финансовом рынке (over the counter, OTC) составил \$4,3 млрд. (рисунок 6).

Рис. 6

Объемы размещенных зеленых облигаций на зарубежных торговых площадках, \$млрд



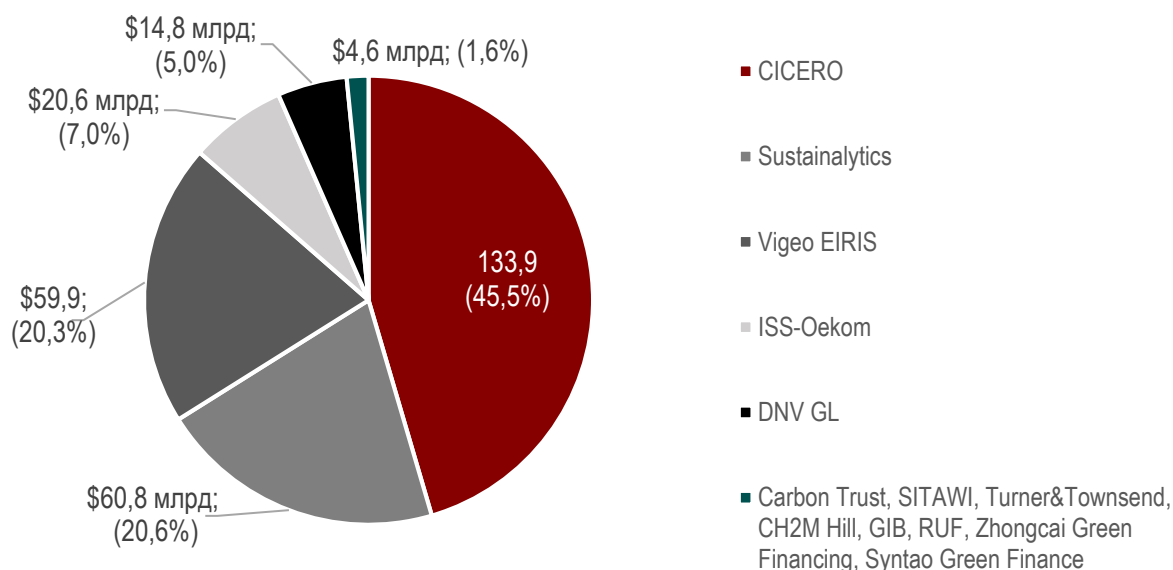
Источник: Climate Bonds Initiative

Эмитентам зеленых облигаций рекомендуется проводить процедуру независимой внешней оценки выпуска зеленых облигаций (Second Party Opinion) на предмет его соответствия определенным стандартам. Такая оценка в большинстве случаев проводится на добровольной основе, но настоятельно рекомендуется. Внешняя оценка представляет собой заключение независимого эксперта, оценивающего выпуск зеленых облигаций на предмет соответствия применимым стандартам или руководствам. По данным CBI, по итогам 9 месяцев 2018 года, 71% эмиссии зеленых облигаций прошли процедуру независимой внешней оценки.

Центр международных исследований климата и окружающей среды Осло (Centre for International Climate and Environmental Research Oslo, CICERO) занимает самую большую долю рынка внешней оценки зеленых облигаций: объем зеленых облигаций с внешней оценкой от CICERO составил \$133,9 млрд или 45% от совокупного объема эмиссии. Второе место занимает нидерландская консалтинговая компания Sustainalytics — \$60,7 млрд или 21% от совокупной эмиссии зеленых облигаций. На третьем месте — французская консалтинговая компания в области ответственного инвестирования Vigeo Eiris — \$59 млрд или 20% от совокупной эмиссии зеленых облигаций (рисунок 7). Совокупный объем зеленых облигаций, имеющих внешнюю оценку, составил \$294,5 млрд, что составляет 70,3% от совокупного объема зеленых облигаций, находящихся в обращении (по методологии CBI) на конец третьего квартала 2018 года. Всего по данным CBI общая эмиссия зеленых облигаций составляет \$418,7 млрд.

Рис. 7

Доли компаний, представивших внешнюю экспертизу выпускам зеленых облигаций, по состоянию на конец 3 квартала 2018 года, объем эмиссии зеленых облигаций, %



Источник: Climate Bonds Initiative

### Ключевые тенденции рынка зеленых облигаций Китая по итогам 3 квартала 2018 года

31 октября 2018 года CBI опубликовала доклад, посвященный тенденциям китайского рынка зеленых облигаций по итогам 3 квартала 2018 года China Green Bond Market Newsletter Q3 2018<sup>13</sup>. Объем эмиссии зеленых облигаций Китая снизился на 9% по отношению к аналогичному периоду прошлого года и составил \$8,5 млрд. В то же время эмиссия зеленых облигаций Китая по итогам 9 месяцев составила \$21,5 млрд и превысила эмиссию зеленых облигаций за 9 месяцев 2017 года, составившую \$20,9 млрд.

Эмиссия в объеме \$4,2 млрд соответствует международным стандартам CBI в сфере зеленых облигаций, что составляет 49% от совокупного объема эмиссии Китая. 51% эмиссии зеленых

<sup>13</sup> [https://www.climatebonds.net/files/files/China%202018%20Q3%20EN\\_Final.pdf](https://www.climatebonds.net/files/files/China%202018%20Q3%20EN_Final.pdf)

облигации не были включены в базу данных CBI по следующим причинам: 69% облигаций не соответствуют общепризнанным международным определениям зеленых облигаций, 28% эмиссий были направлены на финансирование оборотного капитала компаний, у 3% эмиссий отсутствовал достаточный уровень раскрытия информации.

Три китайских эмитента осуществили выпуск зеленых облигаций на международных финансовых рынках, среди них Китайский строительный банк (China Construction Bank), группа компаний по атомной энергетике Китая (China General Nuclear Power Group), а также китайский коммерческий банк China Everbright Bank. Объем эмиссии китайских зеленых облигаций, размещенный на зарубежных биржах, составил \$1,6 млрд или 19% от совокупной эмиссии зеленых облигаций.

Внутри страны китайские эмитенты предпочитают проводить размещения на межбанковском рынке облигаций, доля которого составила 55% от совокупного объема эмиссий зеленых облигаций или \$4,7 млрд. На втором месте – фондовая биржа Шанхая (Shanghai Stock Exchange), чья доля составляет 24% от совокупного объема эмиссий или \$2 млрд. На третьем месте – фондовая биржа Шэньдзень (Shenzhen Stock Exchange) с долей 2% или \$170 млн.

По данным CBI, финансовые корпорации по-прежнему играют ключевую роль в выпуске зеленых облигаций Китая. На эмитентов данного класса пришлось 51% или \$4,3 млрд от совокупного объема эмиссии 3 квартала 2018 года. 5 из 11 китайских финансовых институтов, специализирующихся на обслуживании корпоративного сектора Китая, впервые выпустили зеленые облигации, среди которых Fiduank Bank, Bank of Jiujiang, Hebei Xingtai Rural Commercial Bank и Ping An Financial Leasing.

Впервые зеленые облигации за пределами Китая разместил китайский строительный банк (China Construction Bank) в объеме €500 млн. Эмиссия состоялась в сентябре 2018 года на Люксембургской фондовой бирже на площадке для биржевых зеленых облигаций (LGX). Средства от выпуска зеленых облигаций будут направлены на финансирование проектов в области чистого транспорта, возобновляемой энергетики, а также снижения уровня загрязнения окружающей среды.

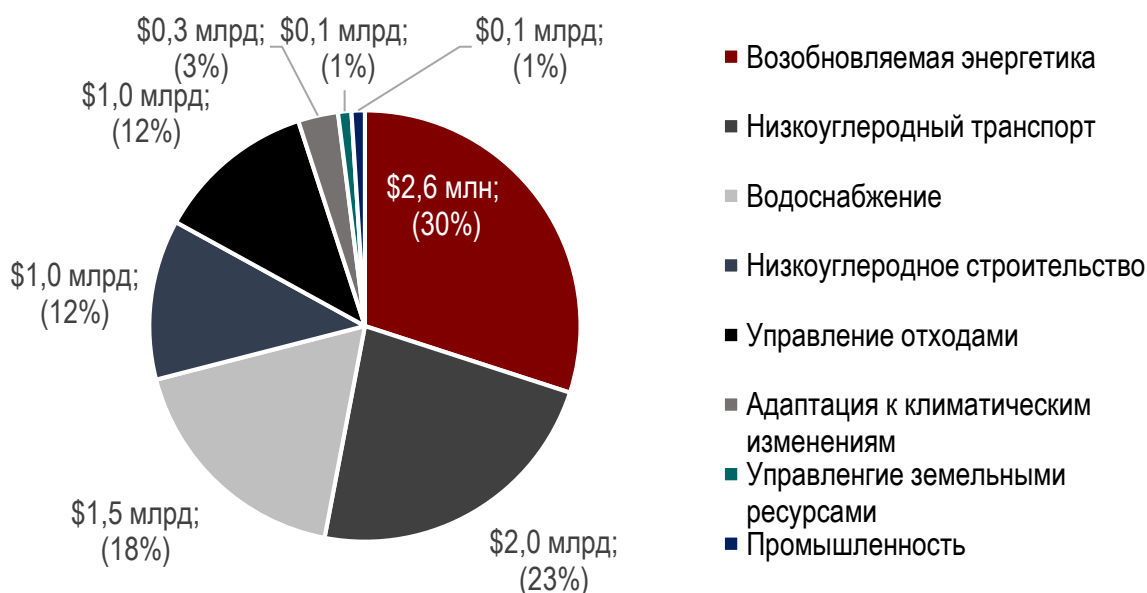
На втором месте по объему эмиссии зеленых облигаций находятся нефинансовые корпорации: их доля составляет около 30% от всего объема эмиссии зеленых облигаций отчетного периода или \$2,5 млрд.

Также значительно выросла эмиссия зеленых облигаций финансовых компаний, принадлежащих муниципальным органам власти (Local government financial vehicle, LGFV), составившая \$827 млн, что в три раза больше по сравнению с предыдущим кварталом. Впервые на рынок зеленых облигаций вышли следующие государственные компании: Beijing Infrastructure Investment Co., специализирующаяся на реализации крупных инфраструктурных проектов, инвестиционная компания Qingdao Guoxin Development Group, деятельность которой направлена на финансирование проектов городского развития, компания Chongqing Qianjiang Urban Investment Group, реализующая инфраструктурные проекты в области муниципального строительства и городского развития и другие компании.

По итогам 1 полугодия 2018 года на сектор возобновляемой энергетики пришлось \$2,5 млрд или 30% всех поступлений по выпущенным зеленым облигациям, согласно методологии CBI. На втором месте – проекты в области низкоуглеродного транспорта, на которые пришлось 30% или \$2 млрд. На третьем месте находятся проекты в области водоснабжения, на которые приходится 18% или \$1,5 млрд. (рисунок 8).



Объемы выпусков зеленых облигации по секторам по итогам 3 квартала 2018 года, \$млрд



Источник: Climate Bonds Initiative

### 1.3. Рынок управления активами взял курс на устойчивое развитие

В настоящий момент все больше мировых управляющих компаний учитывают ESG-факторы в своих инвестиционных стратегиях. Так, по данным американской консалтинговой компании Boston Consulting Group, объем активов устойчивых инвестиций, находящийся под управлением мировых институциональных инвесторов, увеличился с \$18 трлн по состоянию на 2014 год до \$23 трлн по состоянию на конец 2016 года.

Растет количество компаний, являющихся членами международной Ассоциации ответственного инвестирования PRI (Principles for Responsible Investment), действующей при поддержке ООН (UN PRI). Ассоциация была создана в 2006 году после того, как несколько крупных институциональных инвесторов из 12 стран приняли приглашение Генерального секретаря ООН и разработали шесть базовых Принципов ответственного инвестирования. В настоящий момент членами ассоциации PRI являются более 1800 крупнейших инвестиционных компаний из 58 стран мира, управляющих капиталом на сумму более \$68 трлн, что составляет около 50% мирового рынка управления активами. По данным ассоциации PRI, объем чистых притоков новых средств клиентов в европейские инвестиционные фонды устойчивых инвестиций по итогам первого полугодия 2018 года увеличился на 11,5% по сравнению с предыдущими шестью месяцами и составил \$32,1 млрд.

В сентябре 2018 года опубликовано исследование британской управляющей компании Schroders по вопросам внедрения принципов устойчивого инвестирования в деятельность ведущих мировых институциональных инвесторов — Schroders Institutional Investor Study 2018. В нем приняли участие 650 финансовых организаций, управляющих совокупным капиталом в размере \$24 трлн. По данным исследования, около 74% респондентов полагают, что концепция устойчивого инвестирования, принимающая во внимание не только финансовые, но и экологические, социальные и корпоративно-управленческие факторы, станет более значимой в течение ближайших пяти лет. В 2017 году число согласных с данным утверждением составляло 67%.

Кроме того, 32% институциональных инвесторов, принявших участие в исследовании, отметили, что факторы устойчивого инвестирования оказывают значительное влияние на принятие инвестиционных решений, 41% отметили, что данное влияние является умеренным. Для 32%

участников факторы устойчивого инвестирования не оказывают влияние на принятие инвестиционных решений.

При этом около половины институциональных инвесторов, принявших участие в исследовании, заявили, что увеличили вложения в рамках концепции устойчивого инвестирования в течение прошедших пяти лет.

Около 82% европейских компаний признали наличие определенных трудностей при осуществлении устойчивых инвестиций, 22% отметили, что не испытывают трудностей в данной области. Среди основных сложностей, связанных с реализацией проектов в области устойчивого инвестирования, называются опасения относительно получения необходимой отдачи от устойчивых инвестиций, отсутствие прозрачности и необходимой информации о проекте, сложности в оценке и управлении рисками проекта.

В настоящее время многие институциональные инвесторы внедряют практику ответственного инвестирования в свои стратегии. Так, в ноябре 2018 года Государственный пенсионный резервный фонд Люксембурга (The Fonds de compensation commun au régime général de pension, FDC) определил победителей тендеров на управление портфелем активов, средства которого планируется направить в проекты, учитывающие ESG-факторы. В октябре 2018 года британская управляющая компания Quercus Investment Partners объявила о решении сформировать фонд для инвестиций в развитие инфраструктуры для зарядки электромобилей.

Кроме того, управляющие компании выступают за поддержку государственных инициатив, способствующих повышению интереса к инвестированию в зеленые проекты. Так, в октябре 2018 года крупнейший коммерческий банк Дании Danske Bank выступил с поддержкой Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с изменением климата. По мнению банка вопросы изменения климата играют чрезвычайно важную роль, и финансовый сектор может оказывать влияние на переход к безуглеродной экономике. Следуя рекомендациям TCFD, Danske Bank обязуется интегрировать климатические аспекты в сферу управления, инвестиционную стратегию, управление рисками, а также внешней отчетности.

Кроме того, в сентябре 2018 года управляющая компания Государственного пенсионного фонда Норвегии Norges Bank Investment Management опубликовала заявление, обращенное к норвежскому правительству, с призывом рассмотреть возможность принятия дополнительных мер поддержки финансовой деятельности, направленной на реализацию Целей устойчивого развития ООН — Sustainable Development Goals. В частности, отмечается, что государственные органы могут разработать механизмы, способствующие повышению интереса предпринимателей к инвестированию в зеленые проекты.

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

### **2.1. Регулирование рынка**

#### **Европейский парламент одобрил введение запрета на одноразовую пластиковую продукцию**

**26 октября 2018 года** опубликована информация о том, что Европейский парламент большинством голосов одобрил введение запрета на одноразовую продукцию из пластика. В частности, предлагается уже к 2021 году запретить использование ряда пластиковых изделий, для разложения которых нужны сотни лет. При этом производство изделий, не имеющих альтернативы, должно быть сокращено как минимум на 25% к 2025 году. Под запрет попадают пластиковые соломинки для напитков, ватные палочки, пластиковые тарелки и столовые приборы, пластиковые крепления для воздушных шаров. Также предполагается сокращение использования пластиковых стаканов.

## **Казначейство Калифорнии поддержало инициативу по расширению использования зеленых облигаций в инфраструктурных проектах**

**8 августа 2018 года** опубликована информация о том, что глава Казначейства штата Калифорния (California Treasurer) Джон Чанг (John Chiang) поддержал инициативу «Обязательство о поддержке зеленых облигаций» The Green Bond Pledge, разработанную международной экологической организацией «Миссия 2020». Цель инициативы — призвать представителей корпоративного сектора, правительственных организаций и муниципалитетов активнее финансировать инфраструктурные проекты с помощью зеленых облигаций.

## **Европейская комиссия разрабатывает требования к институциональным инвесторам по вопросам устойчивого развития**

**7 августа 2018 года** Европейская комиссия обратилась к ведущим финансовым регуляторам — Европейской организации страхования и пенсионного обеспечения и Европейскому управлению по ценным бумагам и рынкам — за техническими консультациями по вопросу изменений в нормативно-правовые акты Европейского союза. Запланированные изменения должны ввести учет ESG-факторов в категорию обязательных условий инвестиционных стратегий в Европе.

## **2.2. Рынок зеленых облигаций**

### **Нидерландская управляющая компания PGGM инвестировала в выпуск зеленых облигаций в транспортной сфере**

**23 октября 2018 года** опубликована информация о том, что нидерландская управляющая компания PGGM инвестировала €10 млн в выпуск зеленых облигаций нидерландской компании Royal Schiphol Group, управляющей центральным аэропортом страны Стипхол (Schiphol) и рядом других транспортных объектов. Сделка совершена в интересах институциональных клиентов компании, в том числе пенсионного фонда работников сектора здравоохранения и социального обеспечения Pensioenfonds Zorg en Welzijn, PFZW активы которого находятся под управлением PGGM. Общий объем инвестиций пенсионного фонда Pensioenfonds Zorg en Welzijn в зеленые проекты на территории Нидерландов оцениваются в €7 млрд.

### **Банки и корпоративные заемщики в 3 квартале 2018 года стали мировыми лидерами по объему эмиссии зеленых облигаций**

**15 октября 2018 года** Climate Bonds Initiative опубликовала обзор ключевых событий в области зеленого финансирования по итогам 3 квартала 2018 года. Отмечается, что объем эмиссии зеленых облигаций снизился на 23% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составил \$29,7 млрд. В целом с начала года объем выпуска зеленых облигаций составил \$108,3 млрд, что на 1% ниже показателя 2017 года. За отчетный период 79 эмитентов из 27 стран выпустили зеленые облигации.

### **Европейские и азиатские инвесторы планируют выпуски зеленых облигаций в сфере коммунального хозяйства и электроэнергетики**

В первой половине октября 2018 года опубликован ряд информационных сообщений о развитии зарубежного рынка зеленых облигаций. В частности, владелец японской сети магазинов розничной торговли намерен осуществить выпуск зеленых облигаций для финансирования проекта по переводу собственного бизнеса полностью на электроэнергию из возобновляемых источников. Кроме того, британская управляющая компания Aberdeen Standard Investments инвестировала £65 млн в выпуск зеленых облигаций в сфере водоснабжения в Великобритании, а международная управляющая компания Aquila Capital планирует выпуск зеленых облигаций для финансирования проектов в области гидроэнергетики.

### **Мировой объем эмиссии зеленых облигаций с начала 2018 года превысил \$100 млрд**

**20 сентября 2018 года** некоммерческая организация в области зеленых финансов Climate Bonds Initiative опубликовала обзор ключевых событий в области зеленого финансирования в 2018 году. Отмечается, что мировой объем эмиссии зеленых облигаций превысил \$100 млрд с начала года. В

частности, с 1 по 20 сентября 2018 года объем выпусков составил \$3,4 млрд. Объем выпусков зеленых облигаций развитых стран составил \$2,7 млрд или 79% от общего объема эмиссии сентября 2018 года

### **Climate Bonds Initiative объявила о начале консультаций по вопросу утверждения отраслевых стандартов выпуска зеленых облигаций в сфере сельского хозяйства Мексики**

**3 сентября 2018 года** опубликована информация о том, что некоммерческая организация в области зеленых финансов Climate Bonds Initiative (CBI) начала проводить консультации с участниками рынка по вопросу утверждения отраслевых стандартов, относящихся к выпуску зеленых облигаций для реализации проектов и программ в сфере сельского хозяйства защищенного грунта Мексики (protected agriculture). Стандарты устанавливают критерии, которым должны отвечать проекты и активы в области сельского хозяйства защищенного грунта, финансируемые за счет выпуска зеленых облигаций. Консультации продлятся до 3 октября 2018 года.

### **В августе 2018 года мировой объем эмиссии зеленых облигаций составил \$3,3 млрд**

**5 сентября 2018 года** некоммерческая организация в области зеленых финансов Climate Bonds Initiative опубликовала обзор ключевых событий в области зеленого финансирования по итогам августа 2018 года. В частности объем эмиссии зеленых облигаций уменьшился на 58% по отношению к аналогичному периоду прошлого года и составил \$3,3 млрд. В то же время около половины всех выпусков зеленых облигаций прошли процедуру сертификации по стандартам Climate Bonds Initiative.

### **Совокупный объем выпусков зеленых облигаций Австралии и Новой Зеландии превышает \$7 млрд**

**28 августа 2018 года** некоммерческая организация в области зеленых финансов Climate Bonds Initiative опубликовала материалы в отношении развития рынка зеленых инвестиций в инфраструктуру Австралии и Новой Зеландии: доклад «Зеленые возможности для инвестиций в инфраструктуру — Австралия и Новая Зеландия» GreenInfrastructure Investment Opportunities — Australia and New Zealand, и доклад «Австралия и Новая Зеландия: анализ зеленых инвестиций» Australia and New Zealand Green Finance Briefing. В частности, в докладах отмечено, что совокупный объем выпусков зеленых облигаций Австралии и Новой Зеландии превышает 10 млрд австралийских долларов, что соответствует \$7,2 млрд.

## **2.3. Ответственное инвестирование**

### **Управляющая компания Macquarie Group инвестирует в возобновляемую энергетику Австралии**

**10 октября 2018 года** опубликована информация о том, что управляющая компания Macquarie Group инвестировала в проект строительства Азиатского хаба в области возобновляемой энергетики (Asian Renewable Energy Hub project) в австралийском регионе Пилбара (Pilbara). Проект предполагает строительство солнечных и ветряных электростанций, установленной мощностью 11 ГВт. Финансовое закрытие сделки ожидается в 2021 году, строительство объекта будет продолжаться 6-7 лет. Общая стоимость проекта оценивается в \$15,5 млрд.

### **Британская управляющая компания Quercus Investment Partners сформирует инвестиционный фонд для развития электрического транспорта**

**5 октября 2018 года** опубликована информация о том, что британская управляющая компания Quercus Investment Partners объявила о решении сформировать фонд для инвестиций в развитие инфраструктуру для зарядки электромобилей. Планируется, что объем фонда составит до £500 млн. Инвесторами фонда выступят инвесторы из Великобритании и других европейских стран. По словам представителей управляющей компании Quercus Investment Partners, данный фонд не связан с инвестиционным фондом для развития зарядной инфраструктуры для электрического транспорта

The Charging Infrastructure Investment Fund, о создании которого объявило Правительство Великобритании в июле 2018 года.

### **Около 400 крупнейших институциональных инвесторов поддержали инициативу в области ответственного инвестирования**

**13 сентября 2018 года** опубликована информация о том, что 392 мировых институциональных инвестора с общим объемом активов под управлением \$32 трлн приняли решение поддержать новую инициативу в области ответственного инвестирования — Повестка дня инвестора (The Investor Agenda), призванную ускорить достижение целей Парижского соглашения по удержанию роста глобальной средней температуры ниже 2 градусов Цельсия. Инициатива призывает мобилизовать инвесторов и деловое сообщество к принятию мер по предотвращению изменений климата, а также снижению углеродного следа, определяемого как совокупный объем выбросов и поглощений парниковых газов, связанных с результатами инвестиционной деятельности в экономике.

### **Европейская управляющая компания Candriam откажется от инвестиций в активы угольных и табачных компаний**

**12 сентября 2018 года** опубликована информация о том, что европейская управляющая компания Candriam приняла решение о продаже активов в угольных и табачных компаниях, а также в организациях, занятых в производстве биологического и химического оружия. Продажу активов планируется осуществить до конца 2018 года. Компания также не будет инвестировать в поставщиков продукции для табачной промышленности и компании, которые запускают новые проекты в угольной промышленности.

### **Нидерландская управляющая компания Climate Fund Managers расширяет объемы инвестиций в азиатский рынок возобновляемой энергетики**

**11 сентября 2018 года** опубликована информация о том, что нидерландская управляющая компания Climate Fund Managers инвестировала \$50 млн в капитал сингапурской компании Cleantech Solar — производителя солнечных электростанций. Сделка совершена в интересах инвестиционной платформы Climate Investor One, управляемой компанией Climate Fund Managers. В июне 2018 года инвестиционная платформа Climate Investor One привлекла капитал инвесторов в объеме \$535 млн. Предполагается, что данные средства будут направлены на финансирование проектов в развивающихся странах в области возобновляемой энергетики.

### **Норвежская управляющая компания призывает принять дополнительные меры государственной поддержки проектов ответственного инвестирования**

**7 сентября 2018 года** управляющая компания Государственного пенсионного фонда Норвегии Norges Bank Investment Management опубликовала заявление, обращенное к норвежскому правительству, с призывом рассмотреть возможность принятия дополнительных мер поддержки финансовой деятельности, направленной на реализацию Целей устойчивого развития ООН — Sustainable Development Goals. В частности, отмечается, что государственные органы могут разработать механизмы, способствующие повышению интереса предпринимателей к инвестированию в зеленые проекты.

### **В США инфраструктурный фонд в области возобновляемой энергетики Clean Energy and Infrastructure VII JV привлек средства в размере \$1,2 млрд**

**23 августа 2018 года** опубликована информация о том, что инфраструктурный фонд в области возобновляемой энергетики Clean Energy and Infrastructure VII JV, основанный американской управляющей компанией Capital Dynamics, завершил привлечение средств инвесторов. Общий объем фонда составил \$1,2 млрд. Инвестиции будут направлены в сферу возобновляемой энергетики США.

## **Шведский пенсионный фонд AP2 на треть снизил углеродный след своего инвестиционного портфеля**

**22 августа 2018 года** опубликована информация о том, что государственный пенсионный фонд Швеции AP2 за первое полугодие 2018 года снизил на треть углеродный след — совокупный объем выбросов и поглощений парниковых газов, связанных с результатами инвестиционной деятельности — своего портфеля активов. Пенсионный фонд AP2 входит в пятерку крупнейших пенсионных фондов Швеции. По состоянию на 30 июня 2018 года совокупный углеродный след инвестиционного портфеля государственного пенсионного фонда Швеции AP2 оценивается на уровне 1,9 млн тонн углекислого газа (CO<sub>2</sub>). В конце 2017 года данный показатель составлял 2,6 млн тонн.

## **Зарубежные инвесторы расширяют участие в проектах в сфере зеленой энергетики**

**14 августа 2018 года** опубликована информация о том, что немецкие управляющие компании MEAG и Lixсага привлекли акционерное и долговое финансирование для строительства ветряной электростанции в Норвегии, а итальянская управляющая компания Tages Capital привлекла средства в объеме €253 млн для своего инфраструктурного фонда возобновляемой энергетики Tages Helios I.

## **Пенсионные фонды Канады и Нидерландов инвестируют в возобновляемую энергетику США**

**9 августа 2018 года** опубликована информация о том, что Пенсионный фонд муниципальных служащих Онтарио OMERS и компания PGGM, управляющая активами второго по величине пенсионного фонда Нидерландов Pensioenfondс Zorg en Welzijn, объявили о покупке доли акций государственной американской энергетической компании Puget Sound Energy. Согласно условиям сделки, доля OMERS составит 23,9% акций, а PGGM — 10%. Продавцом выступает австралийская управляющая компания Macquarie Capital.

## **Американская управляющая компания BlackRock запускает четыре новых фонда зеленых облигаций**

**6 августа 2018 года** американская управляющая компания BlackRock объявила о запуске четырех новых фондов зеленых облигаций. Инвестиции фондов будут направлены в проекты на развивающихся рынках, учитывающие ESG-факторы. Цель новых фондов — сократить разрыв между странами-лидерами и «отстающими» по внедрению принципов ESG. BlackRock создает четыре фонда: Фонд облигаций BGF ESG Emerging Markets Bond Fund, Фонд корпоративных облигаций BGF ESG Emerging Markets Corporate Bond Fund, Фонд облигаций BGF ESG Emerging Markets Local Currency Bond Fund и Фонд облигаций BGF ESG Emerging Markets Blended Bond Fund. Их объединяет ориентация на проекты, учитывающие экологические, социальные и управленческие факторы.

## **Британская управляющая компания Equitix инвестирует в социальную инфраструктуру и возобновляемую энергетику Европы**

**3 августа 2018 года** опубликована информация о том, что британская управляющая компания Equitix, специализирующаяся на инфраструктурных инвестициях, объявила о приобретении портфеля европейских активов в области социальной инфраструктуры и возобновляемой энергетики. Продавцом выступила компания NIBC Infrastructure Partners, инвестиционное подразделение нидерландского банка NIBC Bank. Финансовые условия сделки не раскрываются. Портфель активов состоит из 13 проектов в сферах здравоохранения, образования, жилья для пожилых, а также ветряной, солнечной энергетики и управления отходами. Активы расположены в Великобритании, Испании, Германии, Франции, Бельгии и других европейских странах.

## **Американская управляющая компания BlackRock инвестирует в солнечную энергетику Тайваня**

**2 августа 2018 года** опубликована информация о том, что американская управляющая компания BlackRock объявила о покупке портфеля активов в области солнечной энергетики Тайваня с

совокупной мощностью 70 МВт. Продавцом выступила тайваньская энергетическая компания J&V Energy. Финансовые условия сделки не раскрыты. Портфель активов состоит из 28 проектов, включающих как функционирующие солнечные энергетические установки, так и находящиеся в процессе строительства. Ожидается, что все проекты выйдут на эксплуатационную стадию в 2019 году. В настоящее время крупнейшим проектом является плавучая солнечная энергетическая установка Yong An мощностью 4,2 МВт, расположенная в Тайване.

### **Немецкая управляющая компания Commerz Real инвестирует в энергетическую инфраструктуру Европы**

**1 августа 2018 года** опубликована информация о том, что немецкая управляющая компания Commerz Real объявила о формировании инфраструктурного фонда CR Institutional Infrastructure Multi-Asset Fund II, ориентированного на инвестиции в проекты в сфере электроэнергетики Европы. Запланированный объем привлеченных средств фонда составит €500 млн. Согласно инвестиционной декларации, CR Institutional Infrastructure Multi-Asset Fund II намерен вложить средства в шесть-восемь инфраструктурных проектов в Европе на срок до 15 лет. Доходность инвестиций фонда оценивается от 6% до 8% годовых. В качестве приоритетных отраслей рассматривается сфера генерации электрической энергии, а также сетевая инфраструктура рынков электроэнергии.

## **2.4. Исследования**

### **Европейские инвесторы против нормативного закрепления обязательств по учету ESG факторов**

**31 октября 2018 года** опубликованы результаты опроса Института сертифицированных финансовых аналитиков Chartered Financial Analyst Institute, проведенного среди 645 крупнейших институциональных инвесторов Европейского союза. По данным опроса большинство респондентов уже используют факторы ESG в инвестиционном процессе, однако желание регулятора ввести обязательное нормативное требование по учету ESG вызывает озабоченность инвесторов. В частности, 60% респондентов против введения в нормативные акты обязательных требований для инвесторов по учету факторов ESG в инвестиционном процессе, как это ранее было предложено Европейской комиссией. При этом, около 80% инвесторов Люксембурга, 71% инвесторов Великобритании и 69% инвесторов Германии негативно воспринимают идею нормативного регулирования экологических, социальных и управленческих критериев (ESG) в инвестиционном процессе. По мнению респондентов, учет факторов ESG в инвестиционных стратегиях должен приниматься управляющими компаниями самостоятельно совместно с их клиентами.

### **Британская управляющая компания отмечает рост влияния ESG-факторов в стратегиях крупнейших мировых инвесторов**

**6 сентября 2018 года** опубликовано исследование британской управляющей компании Schroders по вопросам внедрения принципов устойчивого инвестирования в деятельность ведущих мировых институциональных инвесторов — Schroders Institutional Investor Study 2018. В нем приняли участие 650 финансовых организаций, управляющих совокупным капиталом в размере \$24 трлн.

По данным исследования, около 74% респондентов полагают, что концепция устойчивого инвестирования, принимающая во внимание не только финансовые, но и экологические, социальные и корпоративно-управленческие факторы, станет более значимой в течение ближайших пяти лет. В 2017 году число согласных с данным утверждением составляла 67%.

### **III. ЛЕНТА НОВОСТЕЙ ПО ТЕМЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ЗЕЛЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ. РОССИЙСКАЯ ПРАКТИКА**

#### **3.1. Регулирование рынка**

##### **Минприроды России подготовило правила разработки программы повышения экологической эффективности**

**30 октября 2018 года** началось общественное обсуждение проекта приказа Минприроды России «Об утверждении правил разработки программы повышения экологической эффективности», которым определены правила разработки программы, устанавливаются требования к ее составу, материалам ее обоснования и порядку ее разработки. Общественное обсуждение продлится до 13 ноября 2018 года. Предполагаемая дата вступления проекта в силу — 1 января 2019 года.

##### **Минприроды России разработало новые ставки экологического сбора**

**2 октября 2018 года** опубликован проект постановления Правительства России «О внесении изменений в постановление Правительства РФ от 9 апреля 2016 г. № 284», которым предусматривается повышение размеров ставок экологического сбора по группам товаров и упаковки товаров.

##### **Правительство России установило новые требования при разработке территориальных схем обращения с отходами**

**25 сентября 2018 года** опубликовано постановление Правительства России от 22.09.2018 № 1130 «О разработке, общественном обсуждении, утверждении, корректировке территориальных схем в области обращения с отходами производства и потребления, в том числе с твердыми коммунальными отходами, а также о требованиях к составу и содержанию таких схем», устанавливающее новые требования при разработке территориальных схем обращения с отходами, прежде всего, в части разработки электронных моделей таких схем.

##### **Совет при Президенте России утвердил паспорт национального проекта в сфере экологии**

**24 сентября 2018 года** паспорт Национального проекта «Экология» утвержден Советом при Президенте России по стратегическому развитию. В него вошли 11 федеральных проектов, общий объем финансирования которых превысит 4 трлн рублей, из них более 3 трлн рублей — из внебюджетных источников. В ходе совещания было отмечено, что Министерство природных ресурсов и экологии России во исполнение майского Указа Президента России разработало национальный проект «Экология». Он состоит из четырех крупных блоков: это «Воздух», «Вода», «Отходы» и «Биоразнообразие». В него входит 11 федеральных проектов: Чистая страна, «Комплексная система обращения с ТКО», «Инфраструктура для обращения с отходами I и II классов опасности», «Чистый воздух», «Чистая вода», «Оздоровление Волги», «Сохранение озера Байкал», «Сохранение уникальных водных объектов», «Сохранение биологического разнообразия и развитие экологического туризма», «Сохранение лесов», «Внедрение наилучших доступных технологий».

##### **Правительство России установило возможность дифференциации нормативов накопления ТКО по видам и группам отходов**

**24 сентября 2018 года** опубликовано постановление Правительства России от 15 сентября 2018 года № 1094 «Об изменениях в правовом регулировании вопросов обращения с твердыми коммунальными отходами», предусматривающее возможность дифференциации нормативов накопления твердых коммунальных отходов по видам и группам отходов. Это позволит определять нормативы раздельного накопления ТКО и устанавливать в дальнейшем дифференцированные тарифы.



## **В России будет разработан проект национального плана адаптации к неблагоприятным изменениям климата**

**17 сентября 2018 года** состоялось заседание Межведомственной рабочей группы при Администрации Президента России по вопросам, связанным с изменением климата и обеспечением устойчивого развития. В рамках заседания обсуждалось меры по выполнению плана мероприятий по обеспечению к 2020 году сокращения объема выбросов парниковых газов. В ходе заседания обсуждалась представленная Минэкономразвития России информация о ходе выполнения плана мероприятий по обеспечению к 2020 году сокращения объема выбросов парниковых газов до уровня не более 75% объема указанных выбросов в 1990 году (утвержден распоряжением Правительства Российской Федерации от 02.04.2014 № 504-р), о подготовке проекта федерального закона о государственном регулировании выбросов парниковых газов и разработке проекта национального плана адаптации к неблагоприятным изменениям климата.

## **Президент России предлагает внедрить эталонный принцип формирования тарифов в энергетической сфере**

**27 августа 2018 года** Президент России Владимир Путин провел заседание Комиссии по вопросам стратегии развития топливно-энергетического комплекса и экологической безопасности, в рамках которого прошло обсуждение вопросов развития энергетической сферы в России. В частности, была отмечена необходимость развития транспортных коридоров, учета экологических технологий в энергетике, модернизации тепловых электростанций, а также поднимались вопросы формирования тарифов в регионах.

## **Минфин России предлагает ввести в России экологический налог на выбросы загрязняющих веществ и отходы производства**

**13 августа 2018 года** началось общественное обсуждение проекта федерального закона «О внесении изменений части первую и вторую Налогового кодекса Российской Федерации», которым предлагается дополнить Налоговый кодекс главой «Экологический налог». Объектом налогообложения признаются виды воздействия на окружающую среду, такие как выброс в атмосферный воздух веществ от стационарных источников, сброс веществ в водные объекты и образование отходов производства и потребления. Законопроект разработан Минфином России

## **Минприроды России планирует создать компанию-интегратора в сфере обращения с ТКО**

**6 августа 2018 года** состоялось заседание президиума Совета при Президенте Российской Федерации по стратегическому развитию и национальным проектам, в рамках которого прошло обсуждение проектов «Жилье и городская среда» и «Экология». В частности, было отмечено, что в России планируется создание специального интегратора — компании, которая будет взаимодействовать с региональными операторами по обращению с ТКО, выстраивать отношения с субъектами Федерации, а также осуществлять экологические сборы.

## **Минпромторг России разработал правила создания и эксплуатации систем автоматического контроля выбросов загрязняющих веществ**

**До 17 августа 2018 года** продлится общественное обсуждение проектов постановления Правительства России, направленных на совершенствование регулирования вопросов по созданию систем автоматического контроля выбросов и сбросов загрязняющих веществ. В частности, в документах определяются основные задачи систем автоматического контроля, устанавливаются критерии выбора стационарных источников, подлежащих оснащению автоматическими средствами измерения и учета показателей выбросов загрязняющих веществ, а также перечень загрязняющих веществ в выбросах, показатели которых подлежат автоматическому контролю.

## 3.2. Ответственное инвестирование

### **Российский фонд прямых инвестиций и международная компания Schneider Electric реализуют проект в сфере энергосберегающих технологий**

**15 октября 2018 года** Российский фонд прямых инвестиций и международный производитель в сфере управления энергией и автоматизации заключили соглашение о начале реализации первого проекта в рамках партнерства в сфере энергосберегающих технологий. Стороны намерены осуществлять совместную деятельность по повышению энергоэффективности и сокращению энергозатрат на производственных мощностях портфельной компании РФПИ Cotton Way, лидера российского рынка услуг по аренде и профессиональной обработке текстильных изделий. Проект направлен на оптимизацию инженерной инфраструктуры и установку современного оборудования, которое позволит снизить потребление энергоресурсов на производственных площадках Cotton Way. В качестве первого объекта для модернизации стороны выбрали производство Cotton Way в г. Химки. В дальнейшем РФПИ, Schneider Electric и Cotton Way также рассмотрят возможности по реализации проектов повышения энергоэффективности на других объектах компании.

### **В Саратовской области региональный оператор по обращению с ТКО «Управление отходами» обеспечил рост загрузки мусороперерабатывающих комплексов**

**17 августа 2018 года** опубликована информация о том, что с началом работы регионального оператора по обращению с ТКО Саратовской области — компании «Управление отходами» — на мусороперерабатывающих комплексах региона зафиксирован существенный рост коммунальных отходов, поступающих на экологически безопасные обработку и захоронение. Среднесуточное количество ТКО в период с 12 по 16 августа три раза выше, чем в июле 2018 года.

Благодаря работе мусороперегрузочных станций, расположенных на Елшанском и Гусельском полигонах города Саратова, с начала работы регионального оператора вывезено более полутора тысяч тонн мусора. Впервые жители областного центра получили качественно новую коммунальную услугу — экологически безопасную обработку ТКО.

С первого дня работы региональный оператор обеспечивает важнейшую задачу экологически безопасной обработки и захоронения вновь образуемого массива ТКО. На плановую мощность выводятся предприятия АО «Управление отходами» составляющие единую коммунальную инфраструктуру по обращению с ТКО.

### **Роспотребнадзор подтвердил качество воды на концессионных объектах в Нижнем Новгороде**

**7 августа 2018 года** опубликована информация о том, что компания «Нижегородский водоканал», реализующая концессионный проект по модернизации объектов ЖКХ, совместно с Центром гигиены и эпидемиологии Роспотребнадзора по Нижегородской области провели отбор проб воды на объектах коммунальной инфраструктуры Нижнего Новгорода. Данные проверки проводятся на периодической основе и показывают ежегодное улучшение качества воды в городе. По данным Роспотребнадзора, Нижний Новгород входит в пятерку лидеров по качеству воды в России. В первом полугодии 2018 года Нижегородским водоканалом отобрано и проанализировано более семи тысяч проб воды из разных точек Нижнего Новгорода.

### **Внешэкономбанк следует международным принципам устойчивого развития и зеленого финансирования**

**1 августа 2018 года** Внешэкономбанк опубликовал полную версию Нефинансового отчета за 2017 год, в котором раскрывается информация о деятельности Группы ВЭБ в контексте социальной ответственности и устойчивого развития, о результатах инвестиционной деятельности Внешэкономбанка и его подходах к выбору отраслей для инвестирования. Банк сфокусирован на развитии промышленности высоких переделов, инфраструктуры, инновационных технологий и поддержке экспорта. Внешэкономбанк в добровольном порядке публикует нефинансовую отчетность 9 лет подряд. На конец 2017 год ВЭБ финансировал 110 проектов в приоритетных

стратегических отраслях общей стоимостью 2,5 трлн руб. с объемом участия Банка 983,9 млрд руб. Совокупный эффект от реализации проектов ВЭБ в 2017 году оценивается в 0,34% ВВП.

### 3.3. Формирование рынка зеленых облигаций

#### **«Управление отходами» готово пройти верификацию в качестве эмитента зеленых облигаций**

Первый заместитель генерального директора АО «Управление отходами» Евгений Барзыкин отметил, что в настоящее время отрасль обращения с отходами в России переживает глобальные изменения — переход из «серой» зоны в зону цивилизованного обращения с отходами и прозрачных механизмов рынка. Проекты в сфере обращения с ТКО имеют безусловный экологический и социальный эффект. Среди основных проблем отрасли, которые требуют максимально оперативного решения, были названы размещение отходов на несанкционированных свалках, непрозрачная система учета финансовых потоков и отсутствие в России развитой отрасли переработки отходов и возвращения их во вторичный оборот. Например, площадь несанкционированных свалок в России превышает общую площадь Кипра.

Кроме того, Евгений Барзыкин рассказал о проведенной совместно с НАКДИ инициативной диагностике облигационных выпусков компании-концессионера в сфере обращения с твердыми коммунальными отходами. Самодиагностика основывалась на международном опыте — критериях некоммерческой организации в области зеленых финансов Climate Bonds Initiative и Международной ассоциации рынков капитала (International Capital Market Association, ICMA). В ходе диагностики концессионер выявил соответствие целей и идеологии своих проектов международным зеленым стандартам, определил отраслевые характеристики зеленым проектам и выразил готовность пройти реальную идентификацию и верификацию, выступив эмитентом зеленых облигаций.

#### **На Московской Бирже планируется создание специализированного сектора зеленых облигаций**

**20 сентября 2018 года** в Москве в рамках конференции «Ипотечные ценные бумаги и секьюритизация в России» состоялась экспертная сессия «Зеленая секьюритизация: повестка дня для России», в рамках которой прошло обсуждение нормативного обеспечения появления зеленых финансов в России, соответствия российских проектов в сфере обращения с отходами международным принципам зеленых облигаций, а также участники осуществили виртуальную подготовку и выпуск зеленых облигаций в сфере обращения с ТКО. Кроме того, было объявлено о решении создать на Московской Бирже специализированный сектор зеленых облигаций.

### 3.4. Исследования и рейтинги

#### **На экспертной площадке Банка России представлена Диагностическая записка «Зеленые финансы: повестка дня для России»**

**29 октября 2018 года** на заседании Рабочей группы по вопросам ответственного финансирования (ESG-finance), в т. ч. «зеленого» финансирования, Экспертного совета по рынку долгосрочных инвестиций при Банке России была представлена Диагностическая записка «Зеленые финансы: повестка дня для России». В записке проанализированы зеленые тренды в мировой экономике, предпосылки создания рынка зеленых финансов в России, организационно-правовые основы его формирования и развития. Также в документе приведена оценка объема рынка, в том числе составлена экспертная выборка потенциальных эмитентов зеленых облигаций в России.

## **Рейтинговое агентство АК&М подготовило рейтинг социальной и экологической эффективности крупнейших российских компаний**

**9 октября 2018 года** опубликована информация о том, что Рейтинговое агентство АК&М провело исследование социальной эффективности и экологической ответственности флагманов российской экономики. Цель исследования — определить компании, приносящие максимальную пользу обществу при минимальном воздействии на окружающую среду. Лидерами рейтинга стали Группа МТС, «Российские сети», «Ростелеком», «Сахалин энерджи», ПАО «Сургутнефтегаз», «НОВАТЭК», НК «ЛУКОЙЛ», «Аэрофлот — российские авиалинии», «Сибур», НК «Роснефть».

Рейтинговое агентство АК&М в исследовании отмечает, что за последние десять лет крупнейшие российские компании много внимания уделяют социальной сфере. Социальная и экологическая ответственность становится одним из важнейших факторов инвестиционной привлекательности, и предприятия старательно выстраивают отношения с обществом, активно участвуя в благотворительных программах, выделяют существенные средства на спорт, медицину, поддерживают культурные и религиозные проекты.

## **На форуме RAEX-600 представлен первый ESG-рэнкинг российских компаний**

**3 октября 2018 года** в Москве состоялся XIV Ежегодный форум крупного бизнеса «Кто создает экономику России», организованный Рейтинговым агентством RAEX (Эксперт РА). В рамках форума был презентован рейтинг крупнейших компаний России — RAEX-600, а также состоялось обсуждение инвестиционных приоритетов крупного бизнеса, экологической ответственности и новых моделей развития технологического лидерства. Кроме того, был представлен первый ESG-рэнкинг российских компаний.

Генеральный директор Rating Agentur Expert RA GmbH Светлана Гришанкова представила первый в России ESG-рэнкинг - интегральный рэнкинг, оценивающий, насколько полно компании учитывают и нивелируют экологические, социальные и управленческие риски: чем качественнее проводится эта работа, тем выше шансы на устойчивое развитие компании, в чем заинтересованы не только акционеры, но и потенциальные инвесторы, да и общество в целом. Лидерами российского рынка, по данным ESG-рэнкинга, стали: «ЛУКОЙЛ», Магнитогорский металлургический комбинат, «Газпром», «Татнефть», «АЛРОСА», РЖД, «Роснефть», «Российские сети», НОВАТЭК, «Норильский никель».

## **Аналитический центр при Правительстве России отмечает сокращение выбросов углекислого газа в России**

**20 августа 2018 года** Аналитический центр при Правительстве Российской Федерации опубликовал бюллетень о текущих тенденциях российской экономики «Экология и экономика: рост загрязнения атмосферы страны». В исследовании отмечается, что Россия готовится к ратификации Парижского соглашения по предотвращению изменения климата: страна остается единственным крупным эмитентом CO<sub>2</sub>, который демонстрирует значительное сокращение выбросов по сравнению с 1990 годом. Совокупный объем выбросов углекислого газа в мире в 2017 году достиг 33,4 млрд т. Это выше уровня 2016 года, что главным образом вызвано ростом объемов выбросов в развивающихся странах. В 2017 году Китай по-прежнему демонстрировал наибольшие объемы выбросов CO<sub>2</sub> в мире (27,6% от совокупного объема), на втором месте остаются США (15,2%), далее идут Индия (7,0%), Россия (4,6%) и Япония (3,5%). В 2017 году несколько выросли объемы выбросов в Китае, более значительно — в Индии и ряде других развивающихся стран. Так что вопрос о стабилизации уровня выбросов CO<sub>2</sub> в мире остается нерешенным.

### 3.5. Экспертные мнения

#### **Михаил Антонилов считает государственную поддержку основным элементом формирования в России рынка зеленых облигаций**

Исполнительный директор Департамента инструментов долгового рынка Банка ГПБ (АО) Михаил Антонилов отметил, что зеленые проекты разделяются на два основных типа. К первому относятся высокорентабельные проекты, с хорошим кредитным качеством, в рамках которых возможен выпуск и обслуживание обычных облигаций. Второй — большой класс проектов, обладающих меньшей рентабельностью, но гораздо большим социальным и экологическим эффектами. В их рамках целесообразны выпуски зеленых облигаций.

#### **Наталья Пономарева считает целесообразным выпуск зеленых облигаций для финансирования национального проекта в сфере экологии**

Руководитель Департамента устойчивого развития Евразийской организации экономического сотрудничества Наталья Пономарева рассказала о международном опыте формирования рынка зеленых финансов. В частности, в декабре 2014 года ООН приняла и опубликовала «Основопологающие принципы развития мирового сообщества на период до 2030 года», которые позволяют удовлетворить основные потребности сегодняшнего поколения без риска для жизни и для развития будущего. А в 2015 году 193 страны приняли «Повестку дня в области устойчивого развития до 2030 года», которая включает 17 глобальных Целей устойчивого развития (ЦУР). Новые ЦУР носят комплексный и неделимый характер и обеспечивают сбалансированность всех трех компонентов устойчивого развития: экономического, социального и экологического.

#### **Светлана Бик считает обязательным участие государства в формировании рынка зеленых финансов в России**

Исполнительный директор НАКДИ, председатель Экспертного совета по рынку долгосрочных инвестиций при Банке России Светлана Бик отметила, что переход на зеленую экономику невозможен без зеленых финансов — тематического сегмента финансового рынка, на котором действуют особые правила, в частности, целевой характер инвестиций, заметная роль государства и институтов развития, различные формы стимулов и преференций, дополнительные обязательства эмитентов и инвесторов по раскрытию информации и др.

Под эгидой Рабочей группы по вопросам ответственного финансирования (ESG-finance), в т. ч. «зеленого» финансирования, в рамках Экспертного совета по рынку долгосрочных инвестиций при Банке России был подготовлен проект Диагностической записки «Зеленые финансы: повестка дня для России». В документе собрана существующая на сегодняшний день архитектура российского рынка зеленых финансов, представлены участники рынка зеленых финансов в России, а также инструменты формирования и развития данного рынка в нашей стране.

#### **Елизавета Турбина прогнозирует интерес к зеленым проектам со стороны институциональных и розничных инвесторов России**

Партнер ЛЕКАП Елизавета Турбина отметила, что зеленые проекты вызывают интерес не только у крупных инвесторов, таких как банки или НПФ, но они могут стать возможностью для ритейлового размещения средств. При этом зеленые облигации — это не вид отдельного продукта, а целый спектр продуктов, с точки зрения рынков капитала, банковского сопровождения, которые могут быть промаркированы, как соответствующие определенному зеленому стандарту.

Кроме того, по мнению Елизаветы Турбиной, зеленые технологии и проекты представляют широкий диапазон деятельности потенциальных эмитентов зеленых бумаг. Они органично «входят» в набирающую популярность бондизацию рынка, как альтернативу банковскому финансированию и расширению возможных групп инвесторов и эмитентов.

## **Андрей Бобовников отмечает значимость создания специализированного сектора зеленых облигаций на Московской бирже**

Директор по работе с эмитентами ПАО Московская Биржа Андрей Бобовников отметил, что Комитет эмитентов облигаций Московской Биржи поддержал предложение о создании специализированного сектора зеленых облигаций. Московская Биржа является торговой площадкой, задача которой сводить воедино спрос и предложение: в настоящее время наблюдается активный рост спроса на зеленые облигации, поэтому было принято данное решение. Биржа обладает большим опытом в сфере раскрытия информации, что является критически важным элементом зеленых проектов, но верификацию необходимо разрабатывать с участием государства и экспертного сообщества.

Московская биржа как торговая площадка обладает большим опытом раскрытия информации — в партнерстве с профильными компаниями возможно наладить достаточно эффективный мониторинг раскрытия информации. Также было отмечено, что зеленый сектор Московской биржи станет важнейшим этапом формирования рынка зеленых финансов в России, особенно при поддержке со стороны государства.

## **Павел Бесшапов отмечает зеленую направленность концессионных проектов в сфере обращения с ТКО**

Генеральный директор АО «Управление отходами» Павел Бесшапов привел данные о необходимых инвестициях в сферу обращения с ТКО в России. Они оцениваются в 300-400 млрд рублей, что многократно превышает объемы средств, которые вкладываются в отрасль в настоящее время. Сегодня в России формируется современная система обращения с отходами, включающая в себя нового игрока — регионального оператора по обращению с ТКО, который должен консолидировать финансовые потоки в отрасли и выступать гарантом соблюдения экологических норм.

Кроме того, Павел Бесшапов отметил, что формирование рынка зеленых инвестиций должно проходить при поддержке государства: определение налоговых льгот, финансирование и дополнительные гарантии для инвесторов могут стать стимулами для развития долгосрочных проектов в сфере устойчивого развития.

## **России необходимо сформировать национальную идеологию зеленых финансов**

**7 сентября 2018 года** в финансово-экономическом журнале «Forbes Russia» была опубликована экспертная статья исполнительного директора НАКДИ, председателя Экспертного совета по рынку долгосрочных инвестиций при Банке России Светланы Бик «Борьба за эко-нишу: зачем в России нужны зеленые облигации». В материале отмечается, что Россия до сих пор не представлена на мировом рынке экологических финансов, что лишает ее влияния на глобальном уровне и тормозит развитие российской финансовой отрасли.

## **Юрий Сизов отмечает зеленую направленность всех инфраструктурных проектов**

Первый заместитель генерального директора ЗАО «Лидер» Юрий Сизов рассказал, что компания более 10 лет назад в качестве одного из приоритетных направлений деятельности выбрала инвестирование средств в инфраструктуру. В настоящее время в рамках компании сформирован, по сути, один из ведущих центров компетенции в сфере проектного финансирования через инструмент концессионных облигаций с привлечением средств негосударственных пенсионных фондов. Опыт ЗАО «Лидер» во многом дает возможность получить точки опоры и систему координат рынку долгосрочных инвестиций.

Однако, концессионные облигации, являясь особым классом, работают по общим правилам корпоративных облигаций, которые не в полной мере учитывают их особенности. Выделение инфраструктурных облигаций в отдельный класс даст импульс для развития. В настоящее время линейка инструментов рынка долгосрочных инвестиций начинает постепенно расширяться: это и развитие форм государственно-частного партнерства, и введение в практику инвестиционных контрактов — СПИКов.

## **Светлана Бик считает возможным баланс финансовых и социальных эффектов зеленых проектов**

Исполнительный директор НАКДИ, председатель Экспертного совета по рынку долгосрочных инвестиций при Банке России Светлана Бик рассказала о новой международной инициативе Green Bond Pledge, участники которой полагают, что все инфраструктурные проекты должны стать зелеными и быть направленными на сокращение выбросов парниковых газов. Инициатива была основана в марте 2018 года при совместном участии крупнейших некоммерческих организаций, специализирующихся на проблемах изменения климата и экологии, а также зеленых инвестиций: организации в области климатических облигаций Climate Bonds Initiative, международной экологической организации Mission 2020 и других. В настоящее время на сайте Climate Bonds Initiative открыт специальный раздел, где потенциальные эмитенты могут выразить свое согласие с данной инициативой.

## **Андрей Бобовников считает Московскую биржу лучшей площадкой для зеленых облигаций**

Директор по работе с эмитентами ПАО Московская Биржа Андрей Бобовников отметил, что интерес к зеленой проблематике в мире увеличивается с каждым годом, в том числе и в России: за последние 1,5-2 года в стране был проведен ряд мероприятий по вопросам устойчивого развития, сформированы рабочие группы при органах власти. Однако, зачастую обсуждения остаются в фазе нереализованных предложений. Главная причина этого — отсутствие четкого описания, что такое зеленые облигации. На рынке существует общее, не конкретизированное понимание, что «зеленое» значит хорошее, полезное для общества и природы.

Эмитенты готовы выпускать зеленые облигации, государство — поддерживать проекты, а инвесторы — вкладывать в них средства. Поэтому сегодня необходима консолидированная работа всех заинтересованных сторон по формированию рынка устойчивого развития. Московская биржа может стать площадкой для определения критериев и описания таких проектов.

Биржа обладает большим опытом в сфере раскрытия информации, что является критически важным элементом зеленых проектов, но верификацию необходимо разрабатывать с участием государства и экспертного сообщества.

*В работе над материалами Ежеквартального обзора «Устойчивое развитие и зеленые инвестиции», ноябрь 2018 года принимали участие Светлана Бик, Мария Головки, Александр Кокшаров, Елена Фролкина*