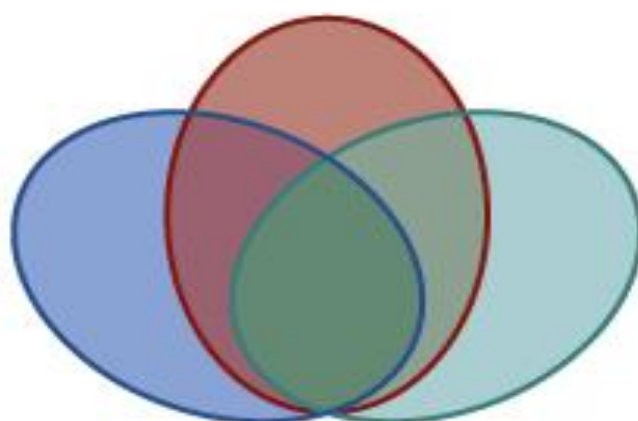


НАЦИОНАЛЬНАЯ АССОЦИАЦИЯ КОНЦЕССИОНЕРОВ И ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕТОРОВ В  
ИНФРАСТРУКТУРУ

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

№ 2, февраль 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 в области устойчивого развития и зеленых инвестиций в России и мире за февраль 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»**

№ 2, февраль 2019 г.

<b>I. ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ В КОНТЕКСТЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ</b> .....	<b>4</b>
1.1. ТЕНДЕНЦИИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ НА МИРОВОМ РЫНКЕ КАПИТАЛА.....	4
1.2. РАСКРЫТИЕ ФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ, СВЯЗАННОЙ С ИЗМЕНЕНИЕМ КЛИМАТА ....	11
1.3. ИНИЦИАТИВА АССОЦИАЦИИ ОТВЕТСТВЕННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ PRI О ВКЛЮЧЕНИИ ФАКТОРОВ ESG В КРЕДИТНЫЙ АНАЛИЗ КОМПАНИЙ.....	14
1.4. РЕЙТИНГОВАЯ МОДЕЛЬ ОЦЕНОК ЭКОНОМИЧЕСКИХ, СОЦИАЛЬНЫХ И УПРАВЛЕНЧЕСКИХ РИСКОВ .....	15
<b>II. ЛЕНТА НОВОСТЕЙ ПО ТЕМЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ЗЕЛЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ. ЗАРУБЕЖНАЯ ПРАКТИКА</b> .....	<b>19</b>
2.1. РЫНОК ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ И ДРУГИЕ ИНСТРУМЕНТЫ ЗЕЛЕНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ .....	19
2.2. ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ .....	20
2.4. УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ .....	21
<b>III. ФОРМИРОВАНИЕ РЫНКА ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ В РОССИИ</b> .....	<b>22</b>
3.1. ПОДГОТОВКА НАЦИОНАЛЬНОГО ОБЗОРА ДОСТИЖЕНИЙ ЦЕЛЕЙ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ ООН .....	22
3.2. СУБСИДИРОВАНИЕ ЧАСТИ ЗАТРАТ НА ВЫПЛАТУ КУПОНОВ ПО ОБЛИГАЦИЯМ В РАМКАХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ ПО ВНЕДРЕНИЮ НДТ .....	23
3.3. ЭКСПЕРТНАЯ РАБОТА В СФЕРЕ РЫНКА ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ В РОССИИ.....	24
<b>IV. ЛЕНТА НОВОСТЕЙ ПО ТЕМЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ЗЕЛЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ. РОССИЙСКАЯ ПРАКТИКА</b> .....	<b>24</b>
4.1. РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА.....	24
4.2. РЫНОК ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ.....	26
4.3. ЗЕЛЕННЫЕ ПРОЕКТЫ В ИНФРАСТРУКТУРЕ.....	27
4.4. ЭКСПЕРТНЫЕ МНЕНИЯ .....	27

## I. ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ В КОНТЕКСТЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

### 1.1. ТЕНДЕНЦИИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ НА МИРОВОМ РЫНКЕ КАПИТАЛА

Цели в области устойчивого развития, разработанные странами – членами ООН (ЦУР), – это комплексная программа, призванная помочь мировому сообществу в совместной работе над созданием лучшего будущего в период до 2030 года. Повестка дня в области устойчивого развития – это план универсального, всеобъемлющего и преобразовательного характера, призванного стимулировать действия, которые искоренят нищету и обеспечат построение более устойчивого мира. Цели в области устойчивого развития являются глобальными, но при этом учитывают особенности разных стран. Все цели взаимосвязаны, поэтому усилия по их достижению должны носить комплексный характер.

1 января 2016 года официально вступили в силу 17 целей в области устойчивого развития (ЦУР), изложенные в документе, названном Преобразование нашего мира: повестка дня в области устойчивого развития на период до 2030 года<sup>1</sup>, принятом мировыми лидерами в сентябре 2015 года на историческом саммите Организации Объединенных Наций. За период с 2016 по 2030 год должны быть достигнуты универсально применимые цели, страны активизируют усилия, направленные на искоренение нищеты во всех ее формах, борьбу с неравенством и решение проблем, связанных с изменением климата.

Принимая ЦУР, государства - члены ООН выразили намерение изменить политическую и экономическую среду, в которой функционирует финансовая система, участники рынка, регуляторы, в также другие заинтересованные стороны.

#### Роль регулирующих органов финансовых рынков в поддержке целей устойчивого развития

По мнению представителей объединения «Фондовые биржи за устойчивое развитие» (Sustainable Stock Exchanges Initiative, SSE)<sup>2</sup>, созданной в 2009 году по инициативе генсека ООН Пан Ги Муна и при поддержке Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД) (United Nations Conference on Trade and Development, UNCTAD), Финансовой инициативы программы ООН по окружающей среде (UNEP Financial Initiative), международной инициативы Глобальный договор ООН (UN Global Compact), а также Ассоциации ответственного инвестирования PRI (PRI), одну из ключевых ролей в развитии и укреплении финансовой системы для поддержки ЦУР играют регуляторы финансового рынка. В объединение «Фондовые биржи за устойчивое развитие» входят 77 международных торговых площадок на конец третьего квартала 2018 года, где представлены ценные бумаги 45 тыс. компаний с совокупной капитализацией более \$81 трлн.

Сегодня многие регуляторы финансовых рынков по всему миру демонстрируют растущий интерес к вопросам устойчивого развития. Роль, которую могут играть регулирующие органы на рынке ценных бумаг в укреплении и поддержке ЦУР, зависит от специфических для каждого регулятора ролей, обязанностей, мандатов и полномочий. Несмотря на то, что прямые обязанности регулирующих органов не касаются достижения целей устойчивого развития, тем не менее отдельные проблемы устойчивого развития входят в зону их ответственности в силу того, что риски связанные с изменением климата могут оказать влияние на устойчивость финансовой системы в целом.

Регулирующие органы могут содействовать инвестициям, которые поддерживают выполнение ЦУР, путем<sup>3</sup>:

- развития инновационных финансовых инструментов, направленных на финансирование зеленых проектов (например, рынка зеленых ценных бумаг, зеленых облигаций, социальных облигаций)
- подготовки информационно-аналитических документов и тематических исследований о том, какие возможности предоставляют финансовые инструменты устойчивого развития
- упорядочение деятельности участников финансового рынка, в целях развития устойчивого финансирования
- разработки, поддержания или стимулирования развития процессов маркировки (labell), а также политик (frameworks) в области зеленого финансирования, для сертификации фондов, индексов или других устойчивых инвестиционных продуктов.

<sup>1</sup> Преобразование нашего мира: Повестка дня в области устойчивого развития на период до 2030 года <http://www.un.org/ru/documents/ods.asp?m=A/RES/70/1>

<sup>2</sup> Отчет «Как регуляторы могут способствовать достижению целей устойчивого развития: обмен мнениями» How securities regulators can support the Sustainable Development Goals. A sharing of experiences <http://www.sseinitiative.org/wp-content/uploads/2018/10/SSE-Regulator-Report-compressed.pdf>

<sup>3</sup> Отчет «Как регуляторы могут способствовать достижению целей устойчивого развития: обмен мнениями» How securities regulators can support the Sustainable Development Goals. A sharing of experiences <http://www.sseinitiative.org/wp-content/uploads/2018/10/SSE-Regulator-Report-compressed.pdf>

По мнению специалистов объединения «Фондовые биржи за устойчивое развитие», регуляторы финансового рынка могут внести значительный вклад в создание более стабильной и устойчивой финансовой системы, а также в поддержку ЦУР через пять ключевых направлений деятельности (Five main action areas):

1. Развитие финансовых инструментов, способствующих увеличению инвестиций, направленных на поддержку достижений ЦУР
2. Повышение качества и объема раскрываемой информации в области экологических и социальных рисков
3. Развитие обязанностей инвесторов в отношении устойчивого развития, в том числе развитие практики, при которой инвесторы принимают во внимание ЦУР
4. Развитие корпоративного управления компаний в целях развития ЦУР: введение в обязанности совета директоров учет экологических и социальных факторов при принятии решений
5. Распространение аналитической информации в области устойчивого развития финансового рынка, в том числе обеспечение проведения обучения участников рынка в области устойчивого развития

Кроме того, объединением «Фондовые биржи за устойчивое развитие» были сформулированы пять дополнительных направлений деятельности, которые могут быть реализованы регулируемыми органами в целях поддержки ЦУР (Five Supporting actions), среди которых:

1. **Анализ:** осуществлять анализ факторов, которые определяют возможности участников рынка в области поддержки ЦУР. Результаты анализа могут быть использованы для выявления барьеров, ограничивающих инвестиционную деятельность, а также для определения приоритетных направлений финансирования ЦУР.
2. **Дорожные карты:** проводить разработку национальных дорожных карт в области устойчивого финансирования, которые могут включать действия по устранению барьеров, ограничивающих инвестиционную деятельность в области устойчивого развития
3. **Обмен:** осуществлять обмен опытом с другими регуляторами ценных бумаг в целях совершенствования знаний об устойчивом развитии
4. **Стандарты:** работать с соответствующими международными или национальными органами над внедрением стандартизированных руководящих принципов или стандартов (например, в области отчетности об устойчивом развитии, зеленых облигаций или ответственных инвестиций). Там, где уже существуют заслуживающие доверия стандарты, регуляторы ценных бумаг могли бы соответствовать им, а не пытаться разрабатывать новые стандарты с нуля
5. **Сотрудничество:** работать с другими соответствующими организациями (например, фондовыми биржами, отраслевыми ассоциациями и другими регулируемыми органами) для согласования усилий по поддержке ЦУР. В рамках этого процесса участники должны рассмотреть действия, предпринятые ими для поддержки ЦУР, чтобы оценить эффективность этих действий и извлечь уроки для будущих регулирующих воздействий

#### Примеры деятельности регулирующих органов различных стран в поддержку ЦУР<sup>4</sup>

##### Китай

В 2016 году Народный банк Китая (People's Bank of China, PBoC) вместе с шестью другими правительственными учреждениями, включая Комиссию по регулированию Ценных бумаг Китая (China Securities Regulatory Commission, CSRC), выпустил руководство по созданию зеленой финансовой системы (Guidelines for Establishing the Green Financial System), которое является частью усилий правительства Китая по поддержке развития экологической цивилизации, содействию устойчивому развитию, созданию зеленой финансовой системы и улучшению функционирования рынка капитала в распределении ресурсов и обслуживанию реальной экономики. Руководством рекомендуется усовершенствовать правила и положения в отношении зеленых облигаций, разработать стандарты для проверки зеленых облигаций и рейтингов зеленых кредитов, поддержать разработку индексов зеленых облигаций, индексов зеленых акций, и сопутствующих финансовых продуктов.

<sup>4</sup> Отчет «Как регуляторы могут способствовать достижению целей устойчивого развития: обмен мнениями» How securities regulators can support the Sustainable Development Goals. A sharing of experiences <http://www.sseinitiative.org/wp-content/uploads/2018/10/SSE-Regulator-Report-compressed.pdf>

В декабре 2017 года Народный банк Китая и Комиссия по регулированию Ценных бумаг Китая в целях повышения доверия к зеленым облигациям среди участников рынка выпустили руководства по сертификации зеленых облигаций (Guidelines on Green Bond Certification).

В 2018 году Шанхайская фондовая биржа (Shanghai Stock Exchange) опубликовала свое видение (Vision) и план действий по поддержке зеленого развития и продвижению зеленых финансов (Action Plan for Supporting Green Development and Promoting Green Finance), в который вошли обязательства по активному укреплению поддержки фондового рынка для зеленого развития, активному развитию выпуска зеленых облигаций и увеличению зеленого финансирования.

### **Гонконг, Китай**

В 2016 году консультативный орган Гонконгского совета по развитию финансовых услуг (Hong Kong's Financial Services Development Council, FSDC) опубликовал доклад «Гонконг – региональный центр зеленых финансов» (Hong Kong as a Regional Green Finance Hub), в котором были предложены рекомендации о том, как превратить Гонконг в центр экологически чистого финансирования<sup>5</sup>. Среди ключевых мер в области развития внутреннего рынка зеленых финансов были определены следующие:

- выпуск государственных зеленых облигаций, привлеченные средства от которых могли бы быть направлены на развитие ряда проектов, имеющих общественное значение, например, строительство экологически эффективных зданий, а также развитие метрополитена Гонконга. Ведущим региональным банком развития региона, таким как Азиатский банк развития (Asian Development Bank) и Азиатский банк инфраструктурных инвестиций (Asian Infrastructure Investment Bank) рекомендуется также выйти на рынок зеленых облигаций Гонконга
- продолжение осуществления координационных функций в области развития рынка зеленых финансов. Предлагается создание Консультативного совета по зеленым финансам (Green Finance Advisory Council), который будет отвечать за поддержку правительства Гонконга по вопросам развития национальной индустрии зеленых финансов
- поддержка развития институциональной базы инвесторов на рынке зеленых финансов, в том числе за счет информирования участников рынка о потенциале и возможностях рынка устойчивых инвестиций. Предлагается проведение региональных конференций, серии семинаров, а также образовательных программ по зеленым финансам и инвестициям
- разработка и внедрение маркировки зеленых инвестиционных фондов (green fund labell) и схемы аккредитации для зеленых проектов
- обеспечение поддержки размещения на бирже акций компаний, реализующих проекты, способствующие снижению уровня загрязнения окружающей среды и улучшению экологической ситуации.

### **Бразилия**

В Бразилии в 2017 году была создана Лаборатория финансовых инноваций (The Laboratory of Financial Innovation, LAB), чтобы объединить частные организации для создания и разработки финансовых инструментов и решений, ориентированных на устойчивое развитие. Инициативу возглавил Межамериканский банк развития (Inter-American Development Bank) при поддержке Бразильской комиссии по ценным бумагам и биржам (Brazilian Securities and Exchange Commission, CVM) и Бразильской Ассоциацией развития (Brazilian Development Association). Лаборатория финансовых инноваций организовала свои рабочие группы по четырем основным темам: зеленые облигации, зеленые финансы, финансовые инструменты для социального воздействия и финтех.

### **Европейский союз**

В 2018 году Европейская комиссия опубликовала предложения о разработке нормативного акта, устанавливающего рамки и единые критерии для определения того, какая экономическая деятельность является экологически и социально устойчивой. Европейская комиссия учредила Техническую экспертную группу по устойчивому финансированию (Technical Expert Group on Sustainable Finance) для оказания помощи в разработке таксономии, в создании стандарта зеленых облигаций ЕС, в улучшении раскрытия информации, связанной с климатом и в разработке низкоуглеводных индексов.

---

<sup>5</sup> Доклад «Гонконг – региональный центр зеленых финансов» - Hong Kong as a Regional Green Finance Hub  
<http://www.fsdcc.org.hk/sites/default/files/Green%20Finance%20Report-English.pdf>



## Кения

В 2017 году Ассоциация банкиров Кении (Kenya Bankers Association, KBA), Найробийская фондовая биржа (Nairobi Securities Exchange), Организация в области зеленых финансов Climate Bonds Initiative и Организация по развитию финансового сектора в Африке Financial Sector Deepening Africa совместно с Голландским банком развития (Dutch Development Bank, FMO) и международной финансовой корпорацией (IFC) запустили программу, направленную на развитие сектора зеленых облигаций Кении (Kenya's Green Bond programme). Данная программа, координируемая Ассоциацией банкиров Кении в рамках Инициативы по устойчивому финансированию (Sustainable Finance Initiative)<sup>6</sup>, была одобрена Центральным банком Кении, а также Управлением по рынкам капитала Кении (Capital Markets Authority of Kenya, CMA) и Национальным Казначейством (The National Treasury). Фондовая биржа ценных бумаг Найроби (Nairobi Securities Exchange) разработала и выпустила Принципы зеленых облигаций, которые были одобрены Управлением по рынкам капитала Кении.

## Малайзия

В 2014 году Комиссия по ценным бумагам Малайзии (Securities Commission Malaysia) разработала политику в области устойчивых и ответственных исламских финансов (Sustainable and Responsible Investment Sukuk Framework)<sup>7</sup>. Данная политика призвана стимулировать развитие ответственных и устойчивых инвестиций Малайзии. В июле 2017 года состоялся первый выпуск зеленых исламских облигаций (сукук)<sup>8</sup>, средства от выпуска которого будут направлены на финансирование инфраструктурных проектов, в том числе в области солнечной энергетики Малайзии.

В конце 2017 года в целях стимулирования развития фондов ответственных инвестиций Комиссия по ценным бумагам Малайзии выпустила Руководство по фондам устойчивых и ответственных инвестиций (Guidelines on Sustainable and Responsible Investment Funds)<sup>9</sup>. Согласно данному руководству инвестиционная политика фондов должна быть направлена на поддержку принципов Глобального договора ООН или ЦУР. Руководство так же налагает дополнительные требования по раскрытию информации в области устойчивого развития.

## Марокко

В 2016 году по случаю председательствования Марокко на климатических переговорах в рамках Всемирной конференции ООН по вопросам изменения климата (COP-22) при содействии Управления по рынку капитала Марокко (Moroccan Capital Market Authority), Надзорного органа страхования и социального обеспечения (Supervisory Authority of Insurance and Social Welfare), Министерства экономики и финансов Марокко (Moroccan Ministry of Economy and Finances), Городского управления Касабланки (Casablanca Finance City Authority), Фондовая биржа Касабланки (Casablanca Stock Exchange), Марокканская банковская ассоциация (Moroccan Banking Association) и Марокканская ассоциация страховых и перестраховочных компаний (Moroccan Federation of Insurance and Reinsurance Companies) опубликовали дорожную карту для корректировки развития марокканского финансового сектора с учетом основных задач в области устойчивого развития<sup>10</sup>.

В дорожной карте предложены действия направленные на:

- интеграцию ESG-факторов в процесс принятия инвестиционных решений
- разработку финансовых инструментов и продуктов, направленных на финансирование устойчивого развития
- повышение охвата как физических, так и юридических лиц финансовыми услугами в целях достижения устойчивого развития
- развитие возможностей участников рынка в области устойчивого финансирования, в том числе за счет проведения образовательных семинаров и тренингов о проблемах окружающей среды и устойчивого развития
- развитие прозрачности финансовых институтов и рыночной дисциплины.

<sup>6</sup> Сайт инициативы по устойчивому финансированию Кении (Sustainable Finance Initiative) <https://sfi.kba.co.ke/>

<sup>7</sup> Политика в области устойчивых и ответственных исламских финансов - Sustainable and Responsible Investment Sukuk Framework <https://www.sc.com.my/news/media-releases-and-announcements/sc-introduces-sustainable-and-responsible-investment-sukuk-framework>

<sup>8</sup> [http://www.mifc.com/index.php?rp=green\\_sukuk](http://www.mifc.com/index.php?rp=green_sukuk)

<sup>9</sup> Руководство по фондам устойчивых и ответственных инвестиций - Guidelines on Sustainable and Responsible Investment Funds [https://bursa-malaysia.s3.amazonaws.com/reports/guidelines\\_sri\\_171219.pdf](https://bursa-malaysia.s3.amazonaws.com/reports/guidelines_sri_171219.pdf)

<sup>10</sup> <http://www.bkam.ma/en/content/view/full/401601>

Комитет с участием основных регуляторов финансового рынка проводит регулярные встречи для контроля за выполнением этих обязательств.

В 2018 году Управление по рынку капитала Марокко (Moroccan Capital Market Authority) при поддержке Международной финансовой корпорации (IFC) выпустило принципы по экологическим, социальным и устойчивым облигациям (Guidelines on green, social and sustainable bonds)<sup>11</sup>, где представлен обзор принципов, которым должны соответствовать эмитенты зеленых облигаций, а также проводится порядок проведения сертификации зеленых облигаций.

### Нидерланды

Голландская платформа устойчивого финансирования (The Dutch Sustainable Finance Platform) основана в 2016 году Центральным банком Голландии (De Nederlandsche Bank) как совместное предприятие Центрального банка Голландии, Голландской банковской ассоциации (The Dutch Banking Association), Голландской ассоциации страховщиков (The Dutch Association of Insurers), Федерации голландских пенсионных фондов (The Federation of the Dutch Pension Funds), Голландской ассоциации управляющих фондами и активами (the Dutch Fund and Asset Management Association), Управления по финансовым рынкам Нидерландов (The Dutch Authority for the Financial Markets, AFM), Министерства финансов Голландии (The Ministry of Finance), Министерства инфраструктуры и окружающей среды (The Ministry of Infrastructure and the Environment), а также Лаборатории устойчивого финансирования (Sustainable Finance Lab). Целью платформы является объединение усилий всех участников финансового рынка для развития рынка устойчивого финансирования. Платформа подготовила руководство по подготовке отчетности в области устойчивого развития (SDG Impact Indicators), а также руководство по подготовке отчетности о выбросах парниковых газов финансовыми компаниями (Paving the Way towards a Harmonised Carbon Accounting Approach for the Financial Sector)<sup>12</sup>.

### Юго-Восточная Азия

Форум рынков капитала Ассоциации государств Юго-Восточной Азии (АСЕАН) (ASEAN Capital Markets Forum, ACMF), включающий руководителей органов власти, ответственных за регулирование рынков капитала, из стран — членов АСЕАН, опубликовал в 2017 году стандарты зеленых облигаций стран АСЕАН (ASEAN Green Bond Standards). Стандарты, основанные на принципах Зеленых облигаций Международной Ассоциации рынков капитала (International Capital Market Association, ICMA), способствуют обеспечению целостности и единообразия рынка зеленых облигаций стран АСЕАН.

В таблице 1 представлены регулирующие органы финансового рынка, осуществляющие деятельность в поддержку ЦУР.

Таблица 1.

#### Регулирующие органы на финансовом рынке

№	Страна	Регулирующий орган
1	Австралия	Австралийское агентство по пруденциальному регулированию (Australian Prudential Regulation Authority)
2	Бразилия	Комиссия Бразилии по ценным бумагам и биржам (Brazilian Securities and Exchange Commission)
3	Канада	Комиссия по ценным бумагам провинции Альберты (Alberta Securities Commission)
4	Канада	Канадские администраторы ценных бумаг (Canadian Securities Administrators)
5	Чили	Управление по ценным бумагам и страхованию Чили (Chilean Superintendency of Securities and Insurance)
6	Китай	Комиссия по регулированию ценных бумаг Китай (China Securities Regulatory Commission)

<sup>11</sup> Руководство по выпуску экологических, социальных и устойчивых облигаций - Guidelines on green, social and sustainable bonds. <http://marrakechpledge.com/wp-content/uploads/2017/11/AMMC-BROCHURE-VGB.pdf>

<sup>12</sup> Руководство по подготовке отчетности о выбросах парниковых газов финансовыми компаниями - Paving the Way towards a Harmonised Carbon Accounting Approach for the Financial Sector. <http://carbonaccountingfinancials.com/wp-content/uploads/2018/02/PCAF-final-report.pdf>



№	Страна	Регулирующий орган
7	Китай, Гонконг	Комиссия по ценным бумагам и фьючерсам Гонконга (Hong Kong Securities and Futures Commission)
8	Индия	Совет по ценным бумагам и биржам Индии (Securities and Exchange Board of India)
9	Индонезия	Управление финансовых услуг Индонезии (Financial Services Authority Indonesia)
10	Япония	Японское агентство финансовых услуг (Japanese Financial Services Agency)
11	Кения	Управление рынков капитала (Capital Markets Authority)
12	Малайзия	Комиссия по ценным бумагам Малайзии (Securities Commission Malaysia)
13	Марокко	Управление марокканского рынка капитала (Moroccan Capital Market Authority)
14	Нидерланды	Голландское управление по финансовым рынкам (Dutch Authority for the Financial Markets)
15	Новая Зеландия	Управление финансового рынка Новой Зеландии (New Zealand Financial Market Authority)
16	Перу	Управление рынками ценных бумаг Перу (Peruvian Superintendency of Securities Markets)
17	Южная Африка	Управление по финансовому рынку Южной Африки (South African Financial Sector Conduct Authority)
18	Турция	Совет по рынкам капитала Турции (Turkish Capital Markets Board)
19	Великобритания	Управление по контролю за финансовой деятельностью (Financial Conduct Authority)

Источник: Sustainable Stock Exchanges Initiative<sup>13</sup>

#### Роль биржевых площадок в поддержке ЦУР<sup>14</sup>

Аналитики объединения «Фондовые биржи за устойчивое развитие» отмечают быстрое развитие рыночных практик и инструментов, направленных на стимулирование финансирования инвестиций в устойчивое развитие. Положительный опыт работы с финансовыми инструментами, ориентированными на устойчивое развитие, укрепляет мнение растущего числа управляющих активами о том, что вопросы устойчивости являются существенными для долгосрочных инвестиционных результатов.

Ведущие мировые фондовые биржи выступают с публичными обязательствами по продвижению практики ESG среди своих эмитентов. Кроме того, в последние десять лет растет тенденция инициатив в области устойчивого развития. В течение 2017 года 39 фондовых бирж опубликовали отчеты о своей деятельности в области устойчивого развития.

По итогам третьего квартала 2018 года 39 фондовых бирж подготовили руководство по составлению отчетности в области ESG принципов для эмитентов биржи, а еще девять обязались подготовить такое руководство в ближайшем будущем. Что касается финансовых продуктов, 35 бирж имели по крайней мере один индекс в области финансовой устойчивости. Кроме того, по состоянию на третий квартал 2018 года 13 фондовых бирж объявили о начале работы секции облигаций устойчивого развития (включающей в себя зеленые облигации). В настоящее время на рынке прослеживается тенденция роста интереса к финансовым инструментам в области устойчивого развития со стороны эмитентов и инвесторов. Крупные институциональные портфельные инвесторы все чаще принимают во внимание риски и возможности ESG при принятии инвестиционных решений, что ведет к экспоненциальному росту рынка зеленых облигаций.

<sup>13</sup> Отчет «Как регуляторы могут способствовать достижению целей устойчивого развития: обмен мнениями» - How securities regulators can support the Sustainable Development Goals. A sharing of experiences <http://www.sseinitiative.org/wp-content/uploads/2018/10/SSE-Regulator-Report-compressed.pdf>

<sup>14</sup> Отчет «Как регуляторы могут способствовать достижению целей устойчивого развития: обмен мнениями» - How securities regulators can support the Sustainable Development Goals. A sharing of experiences <http://www.sseinitiative.org/wp-content/uploads/2018/10/SSE-Regulator-Report-compressed.pdf>

Все чаще представители мировых биржевых площадок проводят образовательные мероприятия для участников финансового рынка по вопросам финансирования устойчивого развития. Так, по итогам 2018 года не менее 45 мировых бирж провели семинары по различным темам устойчивого развития.

### **Инициатива межправительственного органа ООН в поддержку ЦУР**

Согласно оценкам межправительственного органа ООН Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД), общий объем необходимого финансирования для реализации ЦУР к 2030 году составляет от \$5 трлн до \$7 трлн, и включает в себя инвестиции в инфраструктуру, развитие чистых источников энергии, сельского хозяйства, а также водоснабжения и водоотведения<sup>15</sup>. Ключевой орган Генеральной Ассамблеи ООН - Конференция ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД) была учреждена в 1964 году разработки мер, способствующих интегрированию развивающихся стран и стран с переходной экономикой в мировую экономику.

В рамках Плана действий (Action plan)<sup>16</sup>, опубликованного в 2014 году и направленного на стимулирование инвестиций в области ЦУР, ЮНКТАД выделяет следующие пять направлений деятельности, среди которых:

1. Новое поколение стратегий продвижения и содействия инвестициям на национальном уровне (с учетом национальных приоритетов), в том числе:
  - на национальном уровне: новые стратегии продвижения инвестиций в поддержку ЦУР
  - новые институты стимулирования инвестиций: агентства по развитию инвестиций для стимулирования ЦУР
  - новое поколение международных инвестиционных соглашений (international investment agreements, IIAs), проактивное продвижение инвестиций в области ЦУР и сохранение пространства для маневра в области национальной политики.
2. Переориентация политики стимулирования инвестиций (в том числе регуляторных стимулов), в направлении поддержки ЦУР для обеспечения устойчивого роста в различных отраслях, а также зависящих от различных показателей устойчивости
3. Стимулирование региональных соглашений об инвестициях в целях поддержки ЦУР (Regional SDG Investment Compacts), в целях развития:
  - региональной трансграничной инфраструктуры
  - промышленных кластеров, специализирующихся на проектах в целях поддержки ЦУР
  - региональных соглашений о сотрудничестве в области развития промышленности.
4. Стимулирование развития новых форм партнерств в целях развития ЦУР, в том числе между:
  - национальными агентствами по продвижению инвестиций (Investment promotion agencies, IPA) и внешними агентствами по продвижению инвестиций
  - онлайн пулами банковских проектов (Online pools of bankable SDG projects)
  - многосторонними банками развития (multilateral development banks), многонациональными компаниями и странами с малыми и уязвимыми экономиками.
5. Развитие инновационных механизмов финансирования и переориентация финансовых рынков, в том числе за счет создания и развития:
  - новых механизмов финансирования, таких как зеленые облигации и инвестиции влияния
  - индикаторов воздействия инвестиций на ЦУР
  - интегрированной отчетности о реализации ЦУР, а также системы мониторинга реализации ЦУР с участием многих заинтересованных сторон
  - устойчивых фондовых бирж (Sustainable Stock Exchanges).
6. Изменение глобального делового мышления за счет:

<sup>15</sup> ЮНКТАД. Инвестиции в поддержку ЦУР: план действий - Investing in the SDG: An Action Plan [https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2014\\_en.pdf](https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2014_en.pdf)

<sup>16</sup> ЮНКТАД. Инвестиции в поддержку ЦУР: план действий - Investing in the SDG: An Action Plan [https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2014\\_en.pdf](https://unctad.org/en/PublicationsLibrary/wir2014_en.pdf)

- развития профессионального образования (МВА) в области Устойчивого развития
- программ обучения в области инвестиций для стимулирования ЦУР (например, в области управления фондами устойчивого развития).

Кроме того, ЮНКТАД выделяет четыре руководящих принципа (guiding principles), в рамках пяти направлений деятельности по стимулированию инвестиций в области ЦУР:

- равный подход по либерализации и регулированию рыночных отношений: участие частного сектора в проектах по финансированию ЦУР должно сопровождаться соответствующим регулированием со стороны государства
- уравнивание потребностей в привлекательных показателях риска и доходности с потребностью в качественных и доступных услугах
- уравнивание возможностей частных фондов с возможностями государственных инвестиций
- уравнивание глобального масштаба ЦУР с необходимостью уделять внимание менее развитым странам.

## 1.2. РАСКРЫТИЕ ФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ, СВЯЗАННОЙ С ИЗМЕНЕНИЕМ КЛИМАТА

Текущий уровень инвестиций недостаточен для поддержки устойчивой к климату экономической системы и борьбы с изменением климата и истощением ресурсов. Увеличение потока частного капитала должно быть ориентировано на устойчивые инвестиции, чтобы восполнить ежегодный разрыв в €180 млрд дополнительных инвестиций, необходимых ЕС для достижения поставленных целей в области развития энергетики и борьбы с изменением климата на период до 2030 года<sup>17</sup>. Кроме того, потребуются дополнительные инвестиции для достижения климатической нейтральной экономики Европы, то есть имеющей нулевой уровень выбросов парниковых газов, к 2050 году<sup>18</sup>.

Признавая необходимость повышения прозрачности на финансовом рынке по вопросам, связанным с изменением климата, Совет по финансовой стабильности Группы двадцати (G20's Financial Stability Board) учредил Целевую группу по раскрытию финансовой информации, связанной с изменением климата (далее – Целевая группа) (Task Force on Climate-related Financial Disclosures, TCFD), в декабре 2015 года для разработки рекомендаций по более эффективному и действенному раскрытию информации, связанной с климатом.

В июне 2017 года Целевая группа выпустила свои рекомендации<sup>19</sup>, чтобы побудить как финансовые учреждения, так и нефинансовые компании раскрывать информацию о климатических рисках и возможностях. Целевая группа рекомендует всем публичным компаниям, а также всем другим организациям, управляющим активами и владельцам активов, выполнять рекомендации в области раскрытия информации, связанной с изменением климата, в своих публичных годовых финансовых отчетах.

Широкое принятие рекомендаций Целевой группы будет означать, что «последствия изменения климата будут регулярно учитываться в деловых и инвестиционных решениях. Принятие этих рекомендаций также поможет компаниям лучше продемонстрировать ответственность и дальновидность при рассмотрении вопросов в области изменения климата. Это приведет к более разумному, более эффективному распределению капитала и поможет сгладить переход к более устойчивой, низкоуглеродной и устойчивой к изменению климата экономике»<sup>20</sup>.

В марте 2018 года Европейская комиссия опубликовала План действий по финансированию устойчивого роста (План действий) - Action Plan on Financing Sustainable Growth (Action Plan)<sup>21</sup>, в котором изложена комплексная стратегия для дальнейшего соединения финансов и устойчивого развития.

<sup>17</sup> Доклад Группы технических экспертов о раскрытии финансовой информации, связанной с изменением климата - Report on Climate-related Disclosures. [https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/business\\_economy\\_euro/banking\\_and\\_finance/documents/190110-sustainable-finance-teg-report-climate-related-disclosures\\_en.pdf](https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/190110-sustainable-finance-teg-report-climate-related-disclosures_en.pdf)

<sup>18</sup> Там же

<sup>19</sup> Рекомендации Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом <https://www.fsb-tcf.org/wp-content/uploads/2017/06/FINAL-2017-TCFD-Report-11052018.pdf>

<sup>20</sup> Там же

<sup>21</sup> План действий по финансированию устойчивого роста - Action Plan on Financing Sustainable Growth <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:52018DC0097&from=EN>

В пункте 9.2 Плана действий Европейская комиссия взяла на себя обязательство пересмотреть необязательные руководящие принципы (non-binding guidelines, NBGs)<sup>22</sup> Директивы о нефинансовой отчетности (Non-Financial Reporting Directive, NFRD)<sup>23</sup>, регулирующие раскрытие экологической, социальной и управленческой информации (ESG информации). В частности, в пункте 9.2 говорится, что Комиссия ко второму кварталу 2019 года опубликует обновленные руководства в области раскрытия нефинансовой информации (guidelines on non-financial information), которые будут содержать указания компаниям о том, как раскрывать связанную с климатом информацию, в соответствии с рекомендациями Целевой группы Совета по финансовой стабильности по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (Financial Stability Board's Task Force on Climate-related Financial Disclosures, TCFD), а также с показателями, связанными с климатом, разработанными в рамках новой системы классификации.

Директива о нефинансовой отчетности распространяется на так называемые общественно значимые организации (Public Interest Entities, PIE), к которым относятся публичные компании, банки, страховые компании и другие юридические лица, определенные государствами-членами ЕС, имеющие более чем 500 сотрудников. В целом, около 7,4 тыс. компаний подпадают под действие Директивы о нефинансовой отчетности, поскольку некоторые государства-члены ЕС снизили пороговое значение для сотрудников с 500 до 250 сотрудников<sup>24</sup>.

В июне 2018 года Европейская комиссия учредила Группу технических экспертов по устойчивому финансированию (ТЭГ) (Technical Expert Group on Sustainable Finance, TEG) для оказания консультативной помощи в рамках реализации Плана действий по финансированию устойчивого роста, по следующим четырем направлениям:

1. Создания единой системы классификации в области устойчивой экономической деятельности
2. Разработки стандарта ЕС по зеленым облигациям
3. Разработки критериев для низкоуглеродных инвестиционных стратегий
4. Разработки руководства по улучшению раскрытия корпоративной информации, связанной с изменением климата

ТЭГ начала работу в июле 2018 года и имеет однолетний мандат, который она выполняет посредством официальных пленарных заседаний и заседаний подгрупп для каждого рабочего потока. В экспертную группу входят 35 членов, представляющих гражданское общество, научные круги, корпоративный и финансовый сектор и включает в себя дополнительных членов и наблюдателей от ЕС и международных государственных органов.

### **Роль и преимущества раскрытия информации, относящейся к изменению климату**

Согласно выводам ТЭГ связанная с изменением климата информация является важнейшим фактором эффективного направления капитала на инвестиции, которые определяют решения для смягчения последствий изменения климата и адаптации к ним.

Институциональные инвесторы и другие поставщики капитала используют информацию о рисках и возможностях, с которыми компании сталкиваются в связи с изменением климата, и о том, как они способствуют или помогают смягчить воздействия в области изменения климата, чтобы принимать обоснованные финансовые решения. Компании, которые предоставляют информацию, связанную с климатом, могут получить прямую выгоду от предоставления качественной информации своим заинтересованным сторонам.

Процесс раскрытия информации может привести к повышению осведомленности и понимания связанных с климатом рисков и возможностей внутри компании, улучшению управления рисками и более информированному стратегическому планированию. Полное раскрытие информации, связанной с изменением климата, может способствовать обеспечению более низкой стоимости капитала и более разнообразной базы инвесторов. Кроме того, повышение доверия к раскрытию информации, связанной с изменением климата, может поддержать зеленые финансовые продукты и стимулировать инновации в стратегиях устойчивых инвестиций в более широкой финансовой экосистеме.

<sup>22</sup> Руководство о нефинансовой отчетности в ЕС - Guidelines on non-financial reporting. [https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/%20PDF/?uri=CELEX:52017XC0705\(01\)&from=EN](https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/%20PDF/?uri=CELEX:52017XC0705(01)&from=EN)

<sup>23</sup> Директива 2014/95/ЕС Европейского парламента и совета Европейского союза от 22 октября 2014 г. о внесении изменений в Директиву 2013/34/ЕС относительно раскрытия нефинансовой информации - <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/HTML/?uri=CELEX:32014L0095&from=EN>

<sup>24</sup> <https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/HTML/?uri=CELEX:32014L0095&from=EN>

Потенциальные выгоды раскрытия информации, относящейся к изменению климата, для трех типов компаний представлены в таблице 2.

Таблица 2

Польза от раскрытия информации, относящейся к изменению климата, для разных типов компаний

Тип компании	Потенциальная польза
Публичные компании	<p>Лучшее понимание подверженности деятельности компании физическим и переходным рискам, связанным с изменением климата</p> <p>Включение акций компаний в активно управляемые инвестиционные портфели и в ориентированные на устойчивость индексы, используемые для пассивных инвестиционных стратегий</p> <p>Раскрытие информации, связанной с климатом, используется для улучшения кредитных рейтингов при выпуске облигаций и оценки кредитоспособности банковских кредитов</p> <p>Дополнительное привлечение инвесторов</p>
Банки	<p>Лучшее понимание подверженности кредитных портфелей рискам, связанным с климатом</p> <p>Лучшая оценка риска для расчета капитальных расходов</p> <p>Более обоснованные инвестиционные и кредитные решения (включая управление активами)</p> <p>Повышение привлекательности для клиентов, учитывающих климатические риски</p> <p>Свидетельство экспертизы в сделках, связанных с климатом, ведущих к связанным возможностям для бизнеса</p> <p>Доказательства контроля рисков для финансовых регуляторов (стресс-тестирование)</p>
Страховые компании	<p>Лучшее понимание и управление климатическими рисками, оказывающие влияние на страховые портфели компаний</p> <p>Лучшее понимание и управление климатическими рисками и возможностями инвестиционного портфеля</p>

Источник: Technical Expert Group on Sustainable Finance<sup>25</sup>

В январе 2019 года ТЭГ опубликовала доклад в области раскрытия финансовой информации, связанной с изменением климата, - Report on Climate-related Disclosures<sup>26</sup>, призванный оказать помощь компаниям по подготовке отчетности в области раскрытия информации, связанной с изменением климата, в соответствии с Директивой о нефинансовой отчетности Европейской Комиссии, а также рекомендациями Целевой группы.

При подготовке данного доклада были проведены встречи со всеми заинтересованными сторонами, в том числе с банками (6 ноября 2018 года), с представителями публичных компаний (12 ноября 2018 года), а также с ведущими акционерами (18 октября 2018 года). Европейская комиссия определила содержание обновленных руководящих принципов и степень, в которой они отражают идеи, содержащиеся в этом докладе. Кроме того, Европейская комиссия намерена проконсультироваться с заинтересованными сторонами по поводу обновления руководящих принципов до их запланированного принятия в июне 2019 года.

<sup>25</sup> Доклад Группы технических экспертов о раскрытии финансовой информации, связанной с изменением климата - Report on Climate-related Disclosures [https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/business\\_economy\\_euro/banking\\_and\\_finance/documents/190110-sustainable-finance-teg-report-climate-related-disclosures\\_en.pdf](https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/190110-sustainable-finance-teg-report-climate-related-disclosures_en.pdf)

<sup>26</sup> Доклад Группы технических экспертов о раскрытии финансовой информации, связанной с изменением климата - Report on Climate-related Disclosures. [https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/business\\_economy\\_euro/banking\\_and\\_finance/documents/190110-sustainable-finance-teg-report-climate-related-disclosures\\_en.pdf](https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/190110-sustainable-finance-teg-report-climate-related-disclosures_en.pdf)



### 1.3. ИНИЦИАТИВА АССОЦИАЦИИ ОТВЕТСТВЕННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ PRI О ВКЛЮЧЕНИИ ФАКТОРОВ ESG В КРЕДИТНЫЙ АНАЛИЗ КОМПАНИЙ

В мае 2016 года Ассоциация ответственного инвестирования PRI выступила с инициативой о включении факторов ESG в кредитный анализ компаний – Credit Rating Initiative<sup>27</sup>, призывающей рейтинговые агентства и инвесторов, учитывать факторы ESG при оценке кредитного качества компаний, а также при реализации инвестиционных стратегий. По мнению PRI, экологические, социальные и управленческие факторы могут повлиять на денежные потоки заемщиков и вероятность того, что они не выполнят свои долговые обязательства. Таким образом, факторы ESG являются важными элементами оценки кредитоспособности компаний.

В настоящее время 151 финансовая компания, с совокупным капиталом под управлением в объеме более \$30 трлн, взяла на себя обязательство включить факторы ESG в инвестиционный анализ и процессы реализации инвестиционной стратегии, проводить диалог с компаниями по вопросу раскрытия информации о факторах ESG, а также осуществлять раскрытие информации по вопросам ответственного инвестирования. Среди управляющих компаний, поддержавших инициативу PRI, французская AXA Group, немецкая Allianz Global Investors, американские Franklin Templeton Investments, Goldman Sachs Asset Management (GSAM), австралийская IFM Investors, японская Nomura Asset Management Co. и другие.

Кроме того, данную инициативу также поддержали 18 рейтинговых агентств, взявших на себя следующие обязательства: учитывать факторы ESG при оценке кредитного качества эмитентов, раскрывать в своих отчетах учет факторов ESG в кредитных рейтингах, проводить диалог с эмитентами по вопросам раскрытия информации о факторах ESG. Среди рейтинговых агентств, поддержавших инициативу PRI, международные рейтинговые агентства Moody's Corporation, S&P Global Ratings, Fitch Group, Inc, китайские China Chengxin International Credit Rating Co. Dagong Global Credit Ratings Group, европейское Rating-Agentur Expert RA GmbH, турецкое JCR Eurasia Rating и другие.

В феврале 2019 года Ассоциация ответственного инвестирования PRI (Principles for responsible investments) выступила с инициативой с 2020 года ввести обязательное раскрытие информации о принятых мерах в области управления рисками изменения климата для своих членов. В течение 2019 года раскрытие данной информации будет осуществляться на добровольной основе<sup>28</sup>.

Исполнительный директор Ассоциации ответственного инвестирования PRI Фиона Рейнольдс (Fiona Reynolds) отмечает, что вопрос изменений климата приобретает все большее значение при принятии инвестиционных решений. Ключевые индикаторы рисков в области изменения климата были подготовлены Рабочей группой по вопросам раскрытия финансовой информации, относящейся к изменениям климата (Task Force on Climate-related Financial Disclosures), при Совете по финансовой стабильности (Financial Stability Board). Рабочая группа рассматривает физические риски, риски наступления ответственности и риски переходного периода (переход к экономике, обеспечивающей низкий уровень выбросов углекислого газа), которые связаны с изменением климата, а также проводит анализ того, каким должно быть эффективное раскрытие информации для различных отраслей экономики. Использование рекомендаций Рабочей группы является обязательной и первоочередной задачей для членов Ассоциации, так как они позволяет провести оценку рисков, связанных с изменением климата, и выработать необходимые меры.

По мнению Фионы Рейнольдс, рекомендации Рабочей группы по вопросам раскрытия финансовой информации, относящейся к изменениям климата, обеспечивают наилучшую доступную основу для систематического включения рисков и возможностей, связанных с изменением климата, в инвестиционную стратегию.

В настоящий момент более 480 финансовых компаний, под управлением которых находится капитал в объеме \$42 трлн, взяли на себя добровольное обязательство по раскрытию информации о рисках изменения климата.

Ассоциация ответственного инвестирования PRI (Principles for Responsible Investment) 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. Принципы представляют собой добровольную инициативу, в рамках которой компании рассматривают экологические и социальные вопросы, а также вопросы корпоративного управления (ESG) в рамках процесса

<sup>27</sup> <https://www.unpri.org/credit-ratings>

<sup>28</sup> <https://www.ipe.com/news/esg/pri-signatories-must-report-climate-change-risks-from-2020/www.ipe.com/news/esg/pri-signatories-must-report-climate-change-risks-from-2020/10029579.fullarticle>



принятия инвестиционных решений с целью сближения повестки компании с ожиданиями общества. Общее количество членов Ассоциации увеличилось в течение 2018 года на 21% и достигло 2232 члена.

## **1.4. РЕЙТИНГОВАЯ МОДЕЛЬ ОЦЕНОК ЭКОНОМИЧЕСКИХ, СОЦИАЛЬНЫХ И УПРАВЛЕНЧЕСКИХ РИСКОВ**

### **1.4.1. Методология анализа экологических, социальных и управленческих рисков (ESG) Рейтингового агентства S&P Global Rating**

Рейтинговое агентство S&P Global Rating разработало методологию анализа экологических, социальных и управленческих рисков (ESG), направленную на получение более полного представления о подверженности компании рискам, связанным с влиянием компании на окружающую среду, социальными факторами и корпоративным управлением, а также о способности организации управлять этими рисками. В оценке используются данные, которые организации предоставляют при помощи диагностической анкеты ESG, а также данные о влиянии на окружающую среду и другая информация.

Рейтинговая модель ESG рисков компании позволяет оценить сравнительную способность компании успешно вести операционную деятельность в будущем, а также оптимизировать стоимость для заинтересованных лиц (к которым относятся акционеры, рабочие и служащие, государственные органы, клиенты и поставщики, представители местного сообщества) в длительной перспективе с учетом экологической и социальной среды, в которой компания ведет операционную деятельность, и качества ее корпоративного управления.

Согласно разработанной методологии, вначале определяется профиль ESG для конкретной компании, который отражает влияние рисков ESG и возникающих в связи с ними возможностей. Затем проводится оценка готовности к рискам ESG, а именно – способности организации прогнозировать различные вероятные случаи дестабилизации деятельности в долгосрочной перспективе и адаптироваться к ним. Финальная оценка ESG представляет собой сочетание оценки профиля ESG и оценки готовности компании к рискам ESG в долгосрочном плане. Оценка отражает мнение рейтингового агентства о готовности компании управлять рисками ESG и использовать связанные с ними возможности<sup>29</sup>.

Оценки ESG не являются кредитными рейтингами, которые представляют собой мнение о кредитоспособности компании. Вместе с тем информация, собираемая для проведения оценки ESG, может быть использована в кредитном анализе. Так, в кредитных рейтингах рейтингового агентства S&P Ratings уже учитываются факторы ESG.

#### **Как факторы ESG влияют на оценку ESG и кредитное качество компании**

При определении оценки ESG будет учитываться способность организации успешно вести операционную деятельность в будущем. Основой анализа является существенность факторов ESG, которые могут затронуть заинтересованных лиц и потенциально повлиять на финансовый профиль организации. При определении оценки ESG будет получена дополнительная информация, необходимая для понимания того, как следует относиться к факторам ESG при применении методологий присвоения кредитных рейтингов.

Анализ корпоративного управления является одним из основных компонентов методологии присвоения кредитных рейтингов. В тоже время он является важным элементом оценки ESG. Для определения оценки ESG, проводится оценка структуры корпоративного управления компании на ближайшее время в рамках профиля ESG и определяется влияние корпоративного управления организации на ее долгосрочную стратегию, планирование и корпоративную культуру, которое учитывается в оценке готовности организации к управлению вышеуказанными рисками.

#### **ESG-диагностика и профиль ESG**

Организации, обращающиеся с заявкой на проведение оценки ESG, должны заполнить подробную диагностическую анкету, которая покажет полное представление о текущей подверженности рискам ESG, а также о корпоративной политике, практике, количественных показателях, раскрытии информации и о том, как компании урегулировали проблемы, связанные с этими рисками, в прошлом.

Рейтинговое агентство ранжирует профиль ESG компании на основании мнения о ее общей подверженности более высоким или более низким рискам ESG, и о наличии связанных с этим возможностей. В ранкинге

<sup>29</sup> Рейтинговое агентство S&P Global Ratings. Предлагаемая модель оценок экологических, социальных и управленческих рисков <https://fs.moex.com/ff/10955/esg-published.pdf>

учитывается мнение рейтингового агентства об эффективности существующей у организации стратегии и системы корпоративного управления в кратко- и среднесрочной перспективе и о тенденциях ее операционной деятельности.

### Атлас рисков ESG по странам и секторам

В основе профиля ESG лежит глобальная оценка подверженности рискам ESG по секторам и регионам — Атлас рисков ESG. Подверженность отраслевым рискам опирается на публичные данные, на основании которых разрабатывается глобальная матрица подверженности рискам ESG по секторам, а также экспертное мнение аналитиков рейтингового агентства.

Подверженность страновым рискам оценивается на основе позитивных факторов и потенциальных возможностей институциональной системы страны, с учетом мнения аналитиков рейтингового агентства, а также независимых оценок, в том числе:

- базы данных, содержащие законодательные и нормативные документы по вопросам рисков ESG, разработанные на основании принятых ООН принципов ответственного инвестирования
- доклада ООН, содержащего опубликованные данные об относительной величине среднегодовых потерь национального капитала разных стран мира от стихийных бедствий.

### Количественный анализ профиля рисков

Результаты диагностической анкеты ESG включают в себя анализ сектора и страны и являются основой количественного анализа индивидуальных профилей рисков ESG, который отражает:

- оценку относительного прогресса организации в достижении соответствующих показателей
- оценку полноты и качества корпоративной политики и процедур
- оценку общего качества информации, которую раскрывает компания
- оценку уровня прозрачности финансовой и нефинансовой отчетности компании
- оценку связанных с факторами ESG споров и случаев дестабилизации деятельности, оценку подверженности организации указанным рискам.

В рамках каждого из факторов выбирается несколько ключевых индикаторов эффективности (key performance indicators — KPI), значимых для каждого профиля (таблица 3). KPI для профиля экологических рисков включает в себя выбросы углекислого газа, потребление, дефицит и очистку водных ресурсов, отходы, загрязнение и токсичность, использование земель, биоразнообразие.

Таблица 3

#### Экологические и социальные факторы и факторы корпоративного управления

Экологические факторы	Социальные факторы	Факторы корпоративного управления
Выбросы углекислого газа	Рабочая сила и диверсификация	Структура и надзор
Отходы	Безопасность и управление	Нормы и ценности
Водные ресурсы	Вовлеченность	Прозрачность и отчетность
Использование земель	Сообщества	Кибер-риски и системы

Источник: S&P<sup>30</sup>

### Готовность компании в долгосрочном плане решать проблемы, связанные с рисками ESG

<sup>30</sup> Рейтинговое агентство S&P Global Ratings. Предлагаемая модель оценок экологических, социальных и управленческих рисков <https://fs.moex.com/10955/esg-published.pdf>

Оценка готовности компании в долгосрочном плане решать проблемы, связанные с рисками ESG, отражает мнение рейтингового агентства о способности компании прогнозировать различные вероятные случаи дестабилизации деятельности на длительный период и адаптироваться к ним, и сохранять устойчивость деятельности компании в долгосрочной перспективе. Такие случаи дестабилизации деятельности не ограничены экологическими и социальными сценариями, они могут также включать технологические, политические или другие сценарии. По мнению рейтингового агентства, компании с высоким уровнем корпоративного управления учитывают все потенциальные риски и возможности организации.

Оценка готовности в долгосрочном плане решать проблемы, связанные с рисками ESG, основывается на результатах обсуждения с высшим руководством и советом директоров компании вопросов ответственного финансирования, а также степени интеграции факторов ESG в управленческие процессы.

По желанию компании рейтинговое агентство планирует указывать в отчетах о кредитоспособности компании, степень соответствия раскрываемой организацией финансовой информации 11 рекомендациям, разработанным Целевой группой по раскрытию финансовой информации, связанной с изменением климата (Task Force on Climate-related Financial Disclosures).

### **Зеленая оценка влияния сделки финансирования на окружающую среду**

На фоне развития мирового рынка зеленых облигаций рейтинговое агентство S&P Ratings приняло решение разработать зеленую (экологическую) оценку влияния сделки или портфеля сделок финансирования на окружающую среду. При этом оценка сделки включает в себя три компонента: анализ прозрачности, управления и позитивного влияния на окружающую среду или смягчения (снижение негативного влияния) по шкале от 0 до 100. Затем на основании сочетания значений оценок по этим трем компонентам выводится финальная зеленая оценка по шкале от 0 до 100 и от E1 до E431.

Зеленая оценка представляет собой независимое экспертное мнение (second opinion) об относительном влиянии финансирования зеленых проектов на окружающую среду, подготовленное в соответствии с Принципами зеленых облигаций. В ходе анализа выбираются веса, которые применяются для определения оценок по компонентам «прозрачность» и «управление» по шкале от 0 до 100. К числу факторов, которые учитываются, относятся следующие:

- раскрытие информации о методологии определения предполагаемого или фактического влияния на окружающую среду,
- намерение соблюдать национальное природоохранное законодательство,
- перечень экологических показателей, отражаемых в отчетности,
- намерение придерживаться установленных стандартов, в частности, Руководства по энергоэффективному и экологическому проектированию (Leadership in Energy and Environmental Design — LEED) и Метода экологической оценки эффективности зданий (Building Research Establishment Environmental Assessment Method — BREAM).

При анализе сделки по компонентам «прозрачность» и «управление» для целей выведения зеленой оценки учитываются следующие факторы:

- использование (ожидаемое использование) эмитентом чистых поступлений для финансирования зеленых проектов, соответствующих критериям,
- раскрытие эмитентом четких критериев выбора проектов, оказывающих позитивное влияние на окружающую среду, и принципов последующего распределения средств,
- контроль (ожидаемый контроль) за поступлениями и их распределением (возможно, с использованием субсчетов) и наличие у эмитента намерения получить верификацию использования средств у аудитора или у независимой третьей стороны,
- представление (или ожидаемое представление) эмитентом отчетности о влиянии финансируемых проектов на окружающую среду и об использовании поступлений от выпуска долгового инструмента, а также периодичность отчетности.

Рейтинговое агентство S&P Global Ratings проводит зеленые оценки не только облигаций, маркированных как зеленые самими эмитентами. Также возможно провести оценку облигаций без маркировки, сделок долевого

<sup>31</sup> Рейтинговое агентство S&P Global Ratings. Зеленые оценки и соответствие сделок Принципам зеленых облигаций 2018 г. <https://fs.moex.com/ff/10956/info2.PDF>

участия, банковских кредитов, сделок по закрытому размещению ценных бумаг, долговых обязательств проектного финансирования, гибридных инструментов и других видов финансовых транзакций.

#### 1.4.2. Оценка зеленых облигаций рейтинговым агентством Moody's

В марте 2016 года рейтинговое агентство Moody's Investors Service представило методологию оценки зеленых облигаций (Green Bonds Assessment, GBA)<sup>32</sup>, позволяющую проводить оценку подхода эмитента зеленых облигаций по управлению, администрированию и распределению привлеченных средств, полученных от выпуска облигаций, а также оценивать качество раскрываемой информации о влиянии реализуемого проекта на окружающую среду. Методология фокусируется на соблюдении эмитентом принципа целевого использования средств, оценки качества проектного управления и отчетности.

Методология рейтингового агентства оценивает зеленую облигацию на основе пяти ключевых факторов с учетом их веса (значимости):

- эффективность управления компанией, выпустившей облигацию: оценка организационной структуры компании, процесса принятия решений, качества подготовки отчетности. Вес данного фактора в совокупной оценке – 15%,
- распределения привлеченных средств: оценка утвержденных политик в области зеленого финансирования, а также соответствия реализуемого проекта одной из международных систем оценки, например, Принципам зеленых облигаций The Green Bond Principles. Вес данного фактора в совокупной оценке – 40%,
- раскрытия информации о распределении привлеченных средств, оценка качества и прозрачности раскрытия информации эмитентом. Вес данного фактора в совокупной оценке – 10%,
- качества управления привлеченными средствами; оценка внутренних организационных процедур и методов, используемых эмитентом для управления привлеченными средствами. Вес данного фактора в совокупной оценке – 15%,
- подготовка отчетности и раскрытия информации о реализуемых проектах, имеющих экологическое значение: оценка качества и прозрачности отчетности эмитента, а также частоты публикуемой информации. Кроме того, оценивается уровень раскрытия эмитентом информации о воздействии реализуемого проекта на окружающую среду. Вес данного фактора в совокупной оценке – 15%.

Для каждого из пяти факторов приводится оценка дополнительных пяти факторов (sub-factors).

Финальная оценка зеленых облигаций может варьироваться по шкале от G1 (отлично) до GB5 (плохо). (таблица 4)

Таблица 4.

Шкала оценок зеленых облигаций

Оценка	Характеристика оценки	Определение
GB1	Отлично	Работу эмитента зеленых облигаций по управлению, администрированию и распределению поступлений от выпуска зеленых облигаций, а также о раскрытии информации о влиянии реализуемого проекта на окружающую среду, можно охарактеризовать как отличную.  Перспективы достижения поставленных экологических целей отличные.
GB2	Очень хорошо	Работу эмитента зеленых облигаций по управлению, администрированию и распределению поступлений от выпуска зеленых облигаций, а также о раскрытии информации о влиянии

<sup>32</sup> Методология оценки зеленых облигаций рейтингового агентства Moody's Investors Service - Green Bonds Assessment [https://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC\\_188333](https://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_188333)

Оценка	Характеристика оценки	Определение
		реализуемого проекта на окружающую среду, можно охарактеризовать как очень хорошую. Перспективы достижения поставленных экологических целей очень хорошие.
GB3	Хорошо	Работу эмитента зеленых облигаций по управлению, администрированию и распределению поступлений от выпуска зеленых облигаций, а также о раскрытии информации о влиянии реализуемого проекта на окружающую среду, можно охарактеризовать как хорошую. Перспективы достижения поставленных экологических целей хорошие.
GB4	Удовлетворительная	Работу эмитента зеленых облигаций по управлению, администрированию и распределению поступлений от выпуска зеленых облигаций, а также о раскрытии информации о влиянии реализуемого проекта на окружающую среду, можно охарактеризовать на удовлетворительном уровне. Перспективы достижения поставленных экологических целей удовлетворительные.
GB5	Плохо	Работу эмитента зеленых облигаций по управлению, администрированию и распределению поступлений от выпуска зеленых облигаций, а также о раскрытии информации о влиянии реализуемого проекта на окружающую среду, можно охарактеризовать как плохую. Перспективы достижения поставленных экологических целей плохие.

Источник: Moody's Investors Service<sup>33</sup>

Методология зеленых облигаций может быть использована для оценки облигаций корпораций, финансовых институтов, государства и международных организаций.

Рейтинговым агентством проведена оценка зеленых облигаций эмиссия которых составила более \$22 млрд. Привлеченные средства от реализации данных облигаций были направлены на реализацию проектов, которые позволят снизить более 2,6 тонн углерода в год<sup>34</sup>.

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

### 2.1. РЫНОК ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ И ДРУГИЕ ИНСТРУМЕНТЫ ЗЕЛЕННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

#### **Филиппинская энергетическая компания осуществила выпуск климатических облигаций в объеме \$410 млн**

**6 февраля 2019 года** опубликована информация о том, что филиппинская энергетическая компания AC Energy стала эмитентом климатических облигаций в объеме \$410 млн. Средства от выпуска облигаций будут направлены на финансирование проектов компании в области возобновляемой энергетики стран Азиатско-Тихоокеанского региона, в том числе Вьетнама, Филиппин и Индонезии. Данный выпуск облигаций стал

<sup>33</sup> Методология оценки зеленых облигаций рейтингового агентства Moody's Investors Service - Green Bonds Assessment [https://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC\\_188333](https://www.moody.com/researchdocumentcontentpage.aspx?docid=PBC_188333)

<sup>34</sup> <https://www.moody.com/sites/products/ProductAttachments/Infographics/GreenBondsImpact012019.pdf>



первым выпуском сертифицированных климатических облигаций, номинированным в долларах, который был размещен на Сингапурской фондовой бирже (Singapore Stock Exchange).

### **Крупный банк Испании осуществил первый выпуск структурных зеленых облигаций на собственной блокчейн-платформе**

**19 февраля 2019 года** опубликована информация о том, что второй по величине банк Испании Banco Bilbao Vizcaya Argentaria осуществил первый выпуск структурных зеленых облигаций (structured green bonds) на собственной блокчейн-платформе. В ходе частного размещения страховая компания Mapfre инвестировала €35 млн в долговые обязательства сроком на шесть лет. Структурные облигации отличаются от традиционных облигаций привязкой купона к различным активам, например, курсам валют, стоимости акций, значениям индексов. Купон выпущенных облигаций банка Banco Bilbao Vizcaya Argentaria привязан к ставке пятилетнего свопа в евро (euro swap rate). Облигации были верифицированы международной сертификационной организацией DNV GL.

## **2.2. ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ**

### **Количество участников Ассоциации ответственного инвестирования PRI превысило 2 тысячи**

**25 января 2019 года** опубликована информация о том, что общее количество членов Ассоциации ответственного инвестирования PRI - Principles for Responsible Investment - увеличилось в течение 2018 года на 21% и достигло 2232 члена. Среди новых членов Ассоциации ответственного инвестирования PRI, в частности, корпоративные пенсионные фонды швейцарской фармацевтической компании Novartis и британской энергетической компании National Grid, государственный пенсионный фонд Таиланда (The Government Pension Fund of Thailand), государственный Пенсионный фонд штата Гавайи (Hawaii Employees' Retirement System) и другие. Наибольшее число новых членов, вступивших в Ассоциацию ответственного инвестирования PRI, представляют США, Канаду, Великобританию и Ирландию.

### **Европейская управляющая компания формирует фонд ответственного инвестирования в облигации развивающихся стран**

**5 февраля 2019 года** опубликована информация о том, что управляющая компания Nordea Asset Management приняла решение сформировать инвестиционный фонд облигаций Nordea 1 — Emerging Stars Bond Fund, направленный на вложения средств в облигации компаний развивающихся рынков с учетом ESG-принципов, принимающих во внимание экологические, социальные, культурные и иные интересы общества, а также способствующие повышению стандартов корпоративного управления. По мнению управляющей компании Nordea Asset Management, фонд представляет собой новый подход к ответственному инвестированию. Учитывая растущую важность развивающихся рынков, инвестиции в облигации развивающихся рынков способны приносить инвесторам привлекательную доходность с учетом риска в средней и долгосрочной перспективе.

### **Государственный пенсионный фонд Норвегии отказывается от внешних управляющих при совершении ESG-инвестиций**

**8 февраля 2019 года** опубликована информация о том, что Управляющая компания Государственного пенсионного фонда Норвегии — Norges Bank Investment Management — объявила о решении отказаться от привлечения внешних управляющих компаний для совершения зеленых инвестиций. Данное решение принято на фоне мероприятий по снижению издержек управляющей компании. По данным компании, существующий инвестиционный мандат позволяет вкладывать средства в ценные бумаги компаний, учитывающих ESG-принципы в своей деятельности. При этом за прошедший год ESG-инвестиции принесли убыток фонду в размере 8,3%.

### **Ассоциация ответственного инвестирования PRI планирует обязать своих членов раскрывать информацию об управлении климатическими рисками**

**20 февраля 2019 года** опубликована информация о том, что Ассоциация ответственного инвестирования PRI (Principles for responsible investments) планирует ввести с 2020 года обязательное раскрытие информации о принятых мерах в области управления рисками изменения климата для своих членов. В течение 2019 года раскрытие данной информации будет осуществляться на добровольной основе. Исполнительный директор Ассоциации ответственного инвестирования PRI Фиона Рейнольдс (Fiona Reynolds) отмечает, что вопрос изменений климата приобретает все большее значение при принятии инвестиционных решений.



## 2.3. ФИНАНСИРОВАНИЕ ВОЗОБНОВЛЯЕМОЙ ЭНЕРГЕТИКИ

### **Нидерландский пенсионный фонд государственных служащих ABP инвестирует в отрасль зеленой энергетики**

**29 января 2019 года** опубликована информация о том, что нидерландский пенсионный фонд государственных служащих ABP объявил о решении сформировать инвестиционный фонд ANET для вложений в акции небольших энергетических компаний и проектов в области генерации, передачи и использования электрической энергии. Цель фонда способствовать энергетическому переходу от ископаемого топлива к возобновляемым источникам энергии. В основе данного процесса лежит необходимость сокращения выбросов углерода, связанных с энергетикой, для ограничения изменений климата.

### **Европейские управляющие компании формируют инфраструктурный фонд возобновляемой энергетики**

**30 января 2019 года** опубликована информация о том, что швейцарская управляющая компания Re:cap Global Investor совместно с немецкой управляющей компанией First Private объявили о создании третьего инвестиционного инфраструктурного фонда RE Infrastructure Opportunities, средства которого будут направлены на развитие проектов в области возобновляемой энергетики, в том числе в области ветро, гидро и солнечной энергетики стран ОЭСР. Объем фонда составит €500 млн. Управляющая компания Re:cap Global Investor будет осуществлять функции инвестиционного консультирования и отвечать за выбор активов для инвестиций, а также за управление активами. Управляющая компания First Private выступает как инициатор и спонсор фонда, а также отвечает за привлечение институциональных клиентов.

### **Британская управляющая компания создает фонд для инвестиций в отрасль возобновляемой энергетики африканского континента**

**29 января 2019 года** британская управляющая компания ARCH Emerging Markets Partners объявила о решении сформировать инвестиционный фонд акций ARCH Africa Renewable Power Fund для вложения средств в отрасль возобновляемой энергетики африканского континента. Объем активов фонда составит \$250 млн. Среди инвесторов фонда: Африканский банк развития African Development Bank (\$25 млн), Южно-Африканский пенсионный фонд Sentinel Retirement Fund и Европейский инвестиционный банк European Investment Bank. Завершить формирование фонда планируется к концу 2019 года.

### **Британская управляющая компания инвестировала в отрасль возобновляемой энергетики**

**4 февраля 2019 года** опубликована информация о том, что британская управляющая компания Equitix Investment Management приняла решение приобрести портфель активов в области возобновляемой энергетики Великобритании. Продавцом выступила американская управляющая компания BlackRock Real Assets. Сумма сделки не раскрывается. Приобретенные активы включают в себя пять работающих ветряных электростанций, а также одну солнечную электростанцию, расположенных на территории Великобритании. Электростанции вышли на операционную эффективность в период с 2010 по 2015 год.

### **В Великобритании объявлен конкурс на формирование и управление государственным инвестиционным инфраструктурным фондом в области электротранспорта**

**12 февраля 2019 года** Казначейство Великобритании (HM Treasury) и Управление инфраструктурных проектов Великобритании (Infrastructure and Projects Authority) объявили открытый запрос предложений (request for proposals) на формирование и управление инфраструктурным фондом Charging Infrastructure Investment Fund для финансирования создания и развития инфраструктуры для зарядки электротранспорта в Великобритании. Ожидается, что фонд должен начать работу весной 2019 года. Цель фонда — мобилизовать финансирование проектов и компаний, специализирующихся на строительстве сетей зарядных станций для электрического транспорта.

## 2.4. УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ

### **Международная организация International Standardization Organization разработала стандарт экологической устойчивости в туристической сфере**

**31 января 2019 года** опубликована информация о том, что Международная организация по стандартизации (International Standardization Organization, ISO) объявила о завершении разработки нового стандарта ISO 21401 «Туризм и связанные с ним услуги. Система управления устойчивым развитием жилых помещений». Данный стандарт был разработан техническим комитетом ISO/TC 228 — Туризм и связанные с

ним услуги. Требования данного стандарта определяют экологические, социальные и экономические показатели для внедрения системы управления устойчивым развитием в сфере размещения туристов. В нем рассматриваются такие вопросы, как права человека, здоровье и безопасность работников и гостей, защита окружающей среды, потребление воды и энергии, образование отходов и развитие местной экономики.

### **III. ФОРМИРОВАНИЕ РЫНКА ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ В РОССИИ**

#### **3.1. ПОДГОТОВКА НАЦИОНАЛЬНОГО ОБЗОРА ДОСТИЖЕНИЙ ЦЕЛЕЙ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ ООН**

Цели устойчивого развития ООН носят общечеловеческий характер и предназначены для всех стран: рост благосостояния, повышение качества образования и здравоохранения, состояние экологии – эти вопросы волнуют жителей любой страны мира. Борьба с бедностью, определение направлений и путей развития экономики и социальной сферы становится целью национальных правительств, и Россия в этом контексте не является исключением.

В соответствии с поручением Первого заместителя Председателя Правительства Российской Федерации – Министра финансов Российской Федерации А. Г. Силуанова от 17 августа 2018 года № СА-П2-5337 Аналитический центр при Правительстве России организует работу по подготовке добровольного национального обзора достижения целей устойчивого развития в рамках реализации Повестки дня в области устойчивого развития на период до 2030 года.

Обзор будет представлен Российской Федерацией на Политическом форуме по устойчивому развитию ООН в 2020 году. Для России представление Обзора – это возможность убедительно продемонстрировать достижения страны в социально-экономической сфере и ее вклад в содействие международному устойчивому развитию. Подготовка и представление Обзора также является возможностью показать первые результаты реализации национальных проектов, разработанных в соответствии с Указом Президента Российской Федерации от 7 мая 2018 года № 2014 «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года».

В соответствии с рекомендациями ООН и в целях отражения всех точек зрения в отношении реализации ЦУР в стране в работу по подготовке Обзора должны быть вовлечены как органы государственной власти, так и представители общественных, экспертных организаций и бизнес-сообщества.

В феврале 2019 года началось формирование 17 тематических рабочих групп по каждой ЦУР на базе Аналитического центра при Правительстве России, состоящих из представителей федеральных органов государственной власти, общественных и экспертных организаций, а также бизнес-сообщества. В марте 2019 года запланировано проведение совместного заседания рабочих групп, где будет представлена концепция обзора и основные работы по его подготовке.

В соответствии с планом-графиком работ по подготовке обзора в 4 квартале 2019 года должен состояться первый семинар по подготовке обзора на форуме ООН, где будут получены рекомендации ООН по составлению обзора и состоится обмен опытом со странами, уже представившими свои обзоры. Проект обзора должен быть подготовлен к 15 декабря 2019 года, а итоговая версия обзора к 25 мая 2020 года. Презентация обзора в ООН должна состояться в 3 квартале 2020 года.

В соответствии с проектом концепции обзора документ будет включать в себя анализ нормативно-правовой базы и внешней среды, в том числе принятые законодательные инициативы, направленные на достижение ЦУР, трудности, которые возникли при внедрении ЦУР в нормативно-правовую базу, а также способы решений этих трудностей. Планируется также сравнение начальных условий от 2015 года и текущих условий для реализации деятельности по достижению ЦУР. Должна быть описана деятельность органов государственной власти, а также подведомственных организаций и рабочих групп, связанная с достижением ЦУР. Обзор также должен включать в себя достигнутый прогресс в достижении целей и задач, связанных с показателями ЦУР, средства и инструменты реализации деятельности по достижению ЦУР, в том числе реализуемые на федеральном и региональном уровнях стратегии и планы развития, коррелирующие с ЦУР, а также планы дальнейшей работы по формированию и оценке прямых и косвенных показателей, характеризующих деятельность по достижению ЦУР.

### 3.2. СУБСИДИРОВАНИЕ ЧАСТИ ЗАТРАТ НА ВЫПЛАТУ КУПОНОВ ПО ОБЛИГАЦИЯМ В РАМКАХ ИНВЕСТИЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ ПО ВНЕДРЕНИЮ НДТ

В августе 2018 года Минприроды России по согласованию с Минпромторгом России дополнило структуру национального проекта «Экология» одиннадцатым федеральным проектом «Внедрение наилучших доступных технологий». Данное решение потребует привлечения дополнительных средств из федерального бюджета в размере свыше 27 млрд рублей. Оценка внебюджетного финансирования составляет порядка 4,8 трлн рублей. Предварительные данные будут уточняться по итогам согласования всего национального проекта «Экология».

По мнению Минприроды России, итогом реализации федерального проекта станет конкурентоспособная экологичная промышленность и повышение спроса на отечественные технологии. Планируется стимулировать производство природоохранного оборудования и продукции экологического машиностроения за счет государственной поддержки пилотных партий оборудования. Такое внедрение НДТ, по предварительным оценкам, приведет к снижению объема импорта оборудования в экологическом машиностроении с 50% в 2018 году до 34% в 2024 году.

Кроме того, планируется обеспечить функционирование системы выдачи комплексных экологических разрешений всем объектам I категории по уровню воздействия на окружающую среду. К 2021 года 300 предприятий I категории должны получить комплексные экологические разрешения и начать переход на наилучшие доступные технологии. К 2024 году количество объектов первой категории, получивших комплексные экологические разрешения, должно составить 6900. При этом важно в ходе модернизации предприятий использовать преимущественно оборудование отечественного производства.

В декабре 2018 года Совет при Президенте России по стратегическому развитию и национальным проектам утвердил паспорт национального проекта «Экология», цель которого – улучшение экологической обстановки в России. Все мероприятия национального проекта будут носить системный и комплексный характер. Проект объединяет 11 федеральных проектов, в том числе в областях эффективного обращения с отходами, ликвидации опасных объектов накопленного экологического вреда, избавления от несанкционированных мест хранения отходов, кардинального снижения уровня загрязнения воздуха в крупных промышленных центрах. Запланировано повышение качества питьевой воды, оздоровление водных объектов, включая Волгу, озера Байкал и Телецкое, сохранение биоразнообразия, восстановление лесов и т.д. Нацпроект будет реализован совместно с Министерством строительства и жилищно-коммунального хозяйства России и Министерством промышленности и торговли России. Период реализации – до 2024 года.

С 1 января 2019 года стартовал пилотный проект по переходу на НДТ первых 300 предприятий, чей вклад в суммарные загрязнения составляет не менее 60%. Это предприятия по добыче и обогащению железных руд, добыче нефти и природного газа, производству нефтепродуктов, переработке природного газа, производству электрической и тепловой энергии через сжигание топлива, размещению отходов производства и потребления. субсидирование

Министерством промышленности и торговли России разрабатывается новый механизм поддержки экологических проектов российских компаний. В частности, министерство предлагает компенсировать компаниям часть выплат по купонам зеленых облигаций.

Согласно проекту постановления Правительства России «Об утверждении Правил предоставления субсидий из федерального бюджета российским организациям на возмещение части затрат на выплату купонного дохода по облигациям, выпущенным в рамках реализации инвестиционных проектов по внедрению наилучших доступных технологий на объектах, оказывающих значительное негативное воздействие на окружающую среду и относящихся к областям применения наилучших доступных технологий»<sup>35</sup>, опубликованный в ноябре 2018 года на федеральном портале проектов нормативно правовых актов, на цели субсидирования выделено порядка 9,3 млрд рублей на трехлетний период: в размере 300 млн рублей на 2019 год, 3 млрд рублей на 2020 год, 6 млрд рублей на 2021 год. Общественное обсуждение проекта Постановления продолжалось до 7 декабря 2018 года.

15 февраля 2019 года на Российском инвестиционном форуме в Сочи в рамках деловой программы заключительного дня форума обсудили вопросы **формирования в России рынка зеленых финансов и**

<sup>35</sup> Проект постановления Правительства России «Об утверждении Правил предоставления субсидий из федерального бюджета российским организациям на возмещение части затрат на выплату купонного дохода по облигациям, выпущенным в рамках реализации инвестиционных проектов по внедрению наилучших доступных технологий на объектах, оказывающих значительное негативное воздействие на окружающую среду и относящихся к областям применения наилучших доступных технологий» <http://regulation.gov.ru/projects?type=ListView#npa=86144>

ответственного инвестирования, устойчивой модернизации инфраструктурных объектов, особенностей учета климатических рисков при принятии инвестиционных решений, а также стратегического планирования развития национального транспортного сектора.

Заместитель Министра промышленности и торговли Российской Федерации **Василий Осьмаков** рассказал, что в 2019 году в России будет запущен механизм субсидирования зеленых облигаций, в рамках которого предусмотрена компенсация базовой ставки по купонному доходу. Предполагается, что российские компании будут выпускать облигации для финансирования внедрения наилучших доступных технологий. Облигации должны быть эмитированы после 1 января 2019 года на срок не менее 3 лет, а общая стоимость проекта - не превышать 15 млрд рублей. Сам проект должен быть одобрен межведомственной комиссией по рассмотрению программ повышения экологической эффективности. Субсидии предоставляются в размере 70% суммы фактических затрат организации на выплату купонного дохода по облигационным займам. Данная мера позволит поддержать проекты по модернизации природоохранного оборудования и будет способствовать ускорению темпов роста инвестиций в основной капитал. Участниками программы смогут стать предприятия, оказывающие значительное негативное воздействие на окружающую среду и относящиеся к областям применения наилучших доступных технологий (НДТ).

### 3.3. ЭКСПЕРТНАЯ РАБОТА В СФЕРЕ РЫНКА ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ В РОССИИ

Сегодня в России отсутствует единый понятийный аппарат в сфере зеленого финансирования. Необходимость общих для всех участников рынка основных определений лежит в основе дальнейшего развития экономики устойчивого развития. В настоящее время Министерство природных ресурсов и экологии России ведет разработку нормативных документов, в которых будут даны определения и термины основных понятий рынка зеленых финансов. Завершение работ по их подготовке запланировано на конец 2019 — начало 2020 годов. Об этом сообщил руководитель Ведомственного проектного офиса Минприроды России Дмитрия Галанкина на **конференции «Ответственная финансово-инвестиционная практика в России»**, состоявшейся 27 февраля 2019 года в Москве.

Участники финансового рынка и экспертное сообщество также ищут способы активизации рынка зеленого финансирования в России. В марте 2018 года в рамках Экспертного совета по рынку долгосрочных инвестиций при Банке России была создана Рабочая группа по вопросам ответственного финансирования (ESG-finance), в т.ч. «зеленого» финансирования. Задача Рабочей группы — анализ и выработка предложений по формированию зеленого рынка в Российской Федерации. Исполнительный директор НАКДИ Светлана Бик входит в состав рабочей группы.

9 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.

По итогам заседания Экспертного совета по рынку долгосрочных инвестиций, состоявшегося в январе 2019 года, принято решение о подготовке в 2019 году доклада по организации в России методологической системы для проектов ответственного финансирования. Также было принято решение подготовить к началу июня 2019 года проект концепции организации в России методологической системы для проектов ответственного финансирования.

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

### 4.1. РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА

Минприроды России разработало методику расчета показателей качества окружающей среды для оценки эффективности региональных должностных лиц

**4 февраля 2019 года** опубликована информация о том, что Минприроды России разработало методику расчета показателя «Качество окружающей среды» для оценки эффективности высших должностных лиц



регионов России. Проект методики направлен на согласование в Минэкономразвития России. Согласно методике оценка основана на показателях федеральных проектов, включенных в национальный проект «Экология», реализация которых находится на контроле Минприроды России и подведомственных ему служб и агентств.

**Роспотребнадзор вносит уточнения в санитарно-эпидемиологические правила в сфере централизованных систем водоснабжения**

**7 февраля 2019 года** началось публичное обсуждение проекта постановления Главного государственного санитарного врача Российской Федерации «О внесении изменений в санитарно-эпидемиологические правила и нормативы СанПиН 2.1.4.1074-01 «Питьевая вода. Гигиенические требования к качеству воды централизованных систем питьевого водоснабжения. Контроль качества. Гигиенические требования к обеспечению безопасности систем горячего водоснабжения».

**Финансирование реализации федерального проекта «Чистый воздух» оценивается в 500 млрд рублей**

**11 февраля 2019 года** состоялось заседание проектного комитета Правительства России по национальному проекту «Экология», в ходе которого были рассмотрены задачи федерального проекта «Чистый воздух», предусматривающего сокращение выбросов загрязняющих веществ в атмосферу в крупных промышленных центрах. В приоритетном списке 12 городов.

**На рассмотрение в Госдуму внесен законопроект о предоставлении налоговых льгот региональным операторам по обращению с ТКО**

**11 февраля 2019 года** в Госдуму внесен проект федерального закона «О внесении изменений в Налоговый кодекс Российской Федерации», которым предлагается дополнить Налоговый кодекс нормой о предоставлении льгот по налогу на прибыль организаций и налогу на добавленную стоимость региональным операторам по обращению с ТКО.

**В России возобновлена государственная поддержка программ энергосбережения при проведении капитального ремонта**

**18 февраля 2019 года** опубликована информация о том, что в соответствии с постановлением Правительства России от 11 февраля 2019 года № 114 внесены изменения в Правила предоставления финансовой поддержки субъектам Федерации за счет Фонда содействия реформированию жилищно-коммунального хозяйства на проведение капитального ремонта многоквартирных домов.

**Госдума рассмотрит законопроект об ответственности за нарушение требований по созданию систем контроля загрязняющих выбросов**

**18 февраля 2019 года** опубликовано распоряжение Правительства России от 16 февраля 2019 года № 218-р «О внесении в Госдуму законопроекта об административной ответственности за нарушение требований по созданию систем автоматического контроля выбросов загрязняющих веществ».

**Правительство России утвердило порядок выдачи комплексных экологических разрешений**

**18 февраля 2019 года** опубликовано постановление Правительства России от 13 февраля 2019 года № 143 «О порядке выдачи комплексных экологических разрешений». В документе указано, что в отношении объектов, оказывающих значительное и умеренное негативное воздействие на окружающую среду, относящихся к объектам I и II категорий, выдаваемые Росприроднадзором разрешения на выбросы загрязняющих веществ, сбросы загрязняющих веществ, нормативы образования отходов и лимиты на их размещение будут заменены одним комплексным экологическим разрешением.

**Правительство России установило ставку платы за размещение малоопасных ТКО до 2023 года**

**19 февраля 2019 года** опубликовано постановление Правительства России от 16 февраля 2019 года № 156 «О ставке платы за негативное воздействие на окружающую среду при размещении малоопасных твердых коммунальных отходов», которым ставка платы за размещение твердых коммунальных отходов IV класса опасности в 2019–2023 годах сохраняется на уровне 2018 года в размере 95 рублей за 1 тонну ТКО. Ранее предусматривался рост ставки платы на 15% ежегодно.

**Президент России поручил сформировать в стране цивилизованную и безопасную систему обращения с отходами**

**20 февраля 2019 года** Президент России Владимир Путин обратился с Посланием к Федеральному Собранию, в котором поднимались основные вопросы социально-экономического развития страны. В

частности, переход регионов на новую систему обращения с отходами, модернизация инфраструктурных объектов, развитие транспортной отрасли, переход промышленности на наилучшие доступные технологии и внедрение цифровых технологий в различные сектора экономики.

**«Российский экологический оператор» внедрит единую информационную систему в сфере обращения с отходами**

**20 февраля 2019 года** состоялось установочное совещание Министра природных ресурсов и экологии Российской Федерации Дмитрия Кобылкина и генерального директора публично-правовой компании (ППК) «Российский экологический оператор» Дениса Буцаева, в ходе которого прошло обсуждение первоочередных задач для начала деятельности «интегратора» реформы системы обращения с отходами в России. Было отмечено, что в настоящее время разработанные уставные документы ППК проходят согласительные процедуры.

**В Правительство России внесен законопроект о квотировании вредных выбросов в атмосферу в 12 крупных промышленных центрах страны**

**22 февраля 2019 года** опубликована информация о том, что Минприроды России направило в Правительство России проект федерального закона о сводных расчетах загрязнения атмосферного воздуха. Документ доработан по замечаниям заинтересованных федеральных органов исполнительной власти и Государственно-правового управления Президента России.

**Президент России поручил проработать систему квотирования выбросов загрязняющих веществ в крупных промышленных центрах**

**27 февраля 2019 года** опубликован перечень поручений по реализации Послания Президента Федеральному Собранию от 20 февраля 2019 года. В частности, до 1 июня 2019 года Правительство России должно подготовить законопроект о системе квотирования выбросов загрязняющих веществ в атмосферный воздух в крупных промышленных центрах.

**Минэкономразвития России ведет разработку проекта национального плана адаптации к изменениям климата**

**27 февраля 2019 года** опубликованы итоги заседания межведомственной рабочей группы при Администрации Президента по вопросам, связанным с изменением климата и обеспечением устойчивого развития. В ходе заседания состоялось обсуждение подготовки Минэкономразвития России проекта национального плана адаптации к изменениям климата.

## **4.2. РЫНОК ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ**

**В 4 квартале 2018 года на Московской бирже был размещен первый выпуск зеленых облигаций в России**

В 4 квартале 2018 года состоялось размещение на Московской бирже 4 выпусков концессионных облигаций на сумму 7,1 млрд руб., среди которых первый выпуск зеленых облигаций - компания «Ресурсосбережение ХМАО» стало первым эмитентом зеленых облигаций в России на основе Green Bond Principle ICMA. Компания получила second opinion от европейского рейтингового агентства Rating-Agentur Expert RA GmbH. В 4 квартале 2018 года компании-концессионеры осуществили выплаты купонов по облигациям, общая сумма выплат составила более 2,6 млрд руб.

**Эмитент первых российских зеленых облигаций отчитался о реализации Политики в области устойчивого развития**

**18 февраля 2019 года** в Базе данных ИНВЕСТИНФРА db.investinfra.ru опубликован ежеквартальный отчет за 4 квартал 2018 года компании «Ресурсосбережение ХМАО», в котором отражены основные показатели, а также информация о деятельности компании в сфере устойчивого развития и зеленых финансов. В частности, осенью 2018 года компания утвердила Политику в области зеленого финансирования, а в декабре стала первым в России эмитентом зеленых облигаций. В течение первого квартала 2019 года организация осуществляла работу в соответствии с принципами ответственного инвестирования, о чем раскрыла информацию в ежеквартальном отчете эмитента.

**«Российский экологический оператор» будет стимулировать частные инвестиции в сферу обращения с ТКО**

**25 февраля 2019 года** в Сколково состоялся Первый профессиональный диалог представителей отрасли управления отходами в России, посвященный обсуждению актуальных вопросов формирования новой системы обращения с отходами, в том числе ТКО. Было отмечено, что более 80% субъектов перешли на



новую систему. Кроме того, в рамках деятельности публично-правовой компании «Российский экологический оператор» планируется применение полного спектра инструментов по привлечению инвесторов, в том числе зеленые облигации.

**На Московской бирже представлена методика S&P по оценке зеленых облигаций и факторов ESG**

**26 февраля 2019 года** в Москве состоялась конференция «Устойчивое финансирование: зеленые облигации и оценка ESG», организаторами которой выступили Московская Биржа и международная рейтинговая компания S&P Global Ratings. В ходе деловой программы прошло обсуждение создания сектора устойчивого развития на Московской Бирже, влияния ESG-факторов на кредитные рейтинги S&P Global Ratings, оценки зеленых инструментов и ESG-критериев.

#### **4.3. ЗЕЛЕННЫЕ ПРОЕКТЫ В ИНФРАСТРУКТУРЕ**

**ГЧП-проект создания полигона ТКО в Ханты-Мансийском автономном округе признан лучшим в сфере экологии**

**14 февраля 2019 года** в рамках Российского инвестиционного форума в Сочи проект создания полигона ТКО в Нефтеюганском районе Ханты-Мансийского автономного округа получил Национальную премию в сфере инфраструктуры «РОСИНФРА» в номинации «Лучший проект ГЧП в сфере экологии». Проект реализует компания «Ресурсосбережение ХМАО» в рамках концессионного соглашения.

**Сбербанк и ЗАО «Лидер» подписали меморандум о сотрудничестве в сфере общественного транспорта Омской области**

**14 февраля 2019 года** в рамках Российского инвестиционного форума в Сочи Сбербанк, Правительство Омской области и ЗАО «Лидер» подписали меморандум о сотрудничестве в сфере общественного транспорта в рамках Федерального проекта «Чистый воздух». Стороны намерены реализовать инвестиционный проект на основе государственно-частного партнерства в целях повышения общей и экологической эффективности общественного транспорта.

**В Чувашии на концессионных объектах компании «Управление отходами» в 2018 году отобрали более 300 тонн стеклянного боя**

**19 февраля 2019 года** опубликована информация о том, что на концессионных объектах компании «Управление отходами» в Чувашии за 2018 год было извлечено из общего потока ТКО и возвращено в хозяйственный оборот более 300 тонн стеклобоя. Весь стеклобой на основании долгосрочного договора отправляется на переработку на несколько крупных предприятий на территории России.

**В Мурманской области на концессионном объекте компании «Управление отходами» отобрано более 35 тонн вторичных материальных ресурсов**

**25 февраля 2019 года** опубликована информация о том, что по результатам первого месяца работы мусоросортировочного комплекса компании «Управление отходами» в Мурманской области отобрано 35 тонн вторичных материальных ресурсов. Первая партия объемом 13,8 тонн в настоящее время отправлена на переработку на специализированное предприятие Санкт-Петербурга. Мусоросортировочный комплекс построен в рамках реализации концессионного проекта.

**В Волгограде компания «Концессии теплоснабжения» вывела из эксплуатации две неэкологичные котельные**

**22 февраля 2019 года** опубликована информация о реализации компанией «Концессии теплоснабжения» мероприятий, направленных на перевод предприятий жилищно-коммунального хозяйства на более чистые экологические решения. В частности, в 2016-2017 годах компания вывела из эксплуатации две устаревшие неэкологичные котельные. Благодаря этому общий объем вредных выбросов в атмосферу на объектах снизился более чем в 8 раз.

#### **4.4. ЭКСПЕРТНЫЕ МНЕНИЯ**

**Российский финансовый рынок созрел для выпуска зеленых облигаций**

В январе 2019 года европейским информационно-аналитическим порталом bne IntelliNews, специализирующемся на публикации новостных сообщений о странах с развивающейся экономикой, была опубликована экспертная статья юристов международной юридической компании Cleary Gottlieb Мэтью Фишера (Matthew Fisher) и Эда Хикса (Ed Hicks) — Зеленые деньги за сибирский мусор (Green cash for

suberian trash<sup>36</sup>), согласно которой российский финансовый рынок давно созрел для выпуска зеленых облигаций. В России существует значительный потенциал для развития зеленых экологических проектов. Так, по данным международного делового издания The Financial Times, доля возобновляемых источников энергии (ВИЭ) в общей выработке энергии в России составляет всего 4%. Кроме того, многие отрасли тяжелой промышленности России сталкиваются с различными экологическими проблемами, для решения которых потребуются значительные инвестиции.

#### **Создание единой правоприменительной практики в сфере обращения с отходами будет способствовать развитию отрасли в России**

Директор регионального оператора по обращению с ТКО Саратовской области филиала АО «Управление отходами» в г. Саратове Михаил Андреев считает, что вопросы ответственности региональных операторов за каждый этап деятельности отрасли обращения с отходами должны четко разграничиваться в рамках правоприменительной практики. Практика применения существующих регулятивных документов показывает, что дальнейшее развитие нормотворчества необходимо в целях приведения в единообразие принимаемых регулирующими и надзорными органами решений. Это особенно актуально для регионов, где реализуются концессионные проекты по созданию и эксплуатации систем коммунальной структуры по обращению с ТКО, аналогичных объектам, построенным АО «Управление отходами» в Саратовской области.

#### **Ответственное инвестирование может стать основой реализации национальных проектов**

**27 февраля 2019 года** в Москве состоялась конференция «Ответственная финансово-инвестиционная практика в России», в рамках которой представители профильных государственных ведомств, финансово-кредитных организаций, корпораций, а также эксперты рынка обсудили вопросы формирования системы ответственного инвестирования в России. Организатором выступила Газета Ведомости. Модератор конференции – исполнительный директор НАКДИ – Светлана Бик.

#### **Владимир Таможников считает необходимым создание в России национального методологического центра в сфере зеленых финансов**

Директор департамента стратегического развития финансового рынка Центрального банка Российской Федерации Владимир Таможников считает важным создание в России национального методологического центра в сфере ответственного инвестирования и разработку системы верификации зеленых проектов. Такая позиция была озвучена на сессии «Зеленое» финансирование: развивая рынок ответственных инвестиций» в ходе Российского инвестиционного форума в Сочи 15 февраля 2019 года.

---

<sup>36</sup> <http://www.intellinews.com/comment-green-cash-for-siberian-trash-154967/>