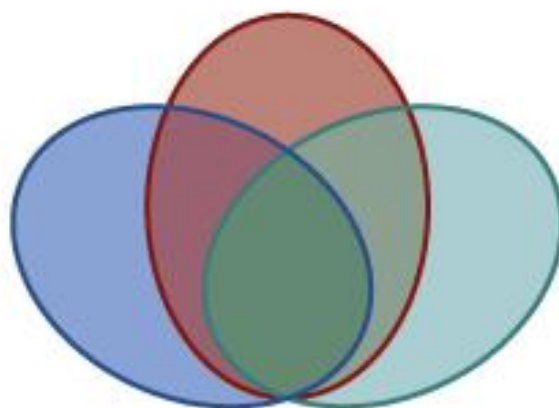


НАЦИОНАЛЬНАЯ АССОЦИАЦИЯ КОНЦЕССИОНЕРОВ И ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕСТОРОВ В
ИНФРАСТРУКТУРУ

ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР
«УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ И ЗЕЛЕННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ»

№ 1, январь 2019 г.



НАКДИ

Investinfra.ru

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

ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР «УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ И ЗЕЛЕНЫЕ 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 январь 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 ЕЖЕКВАРТАЛЬНОГО ОБЗОРА
«УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ И ЗЕЛЕННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ»**

№ 1, январь 2019 г.

I. ЛЕНТА НОВОСТЕЙ ПО ТЕМЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ЗЕЛЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ. ЗАРУБЕЖНАЯ ПРАКТИКА	4
1.1. РЫНОК ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ И ДРУГИЕ ИНСТРУМЕНТЫ ЗЕЛЕНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ	4
1.2. ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ	5
1.3. РАЗВИТИЕ ВОЗОБНОВЛЯЕМОЙ ЭНЕРГЕТИКИ	5
1.4. ИССЛЕДОВАНИЯ.....	6
II. ЛЕНТА НОВОСТЕЙ ПО ТЕМЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ЗЕЛЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ. РОССИЙСКАЯ ПРАКТИКА	7
2.1. РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА.....	7
2.2. РЫНОК ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ.....	8
2.3. ЗЕЛЕНАЯ ЭНЕРГЕТИКА	9
2.4. ИССЛЕДОВАНИЯ.....	9
2.5. ЭКСПЕРТНЫЕ МНЕНИЯ.....	10
III. БИРЖИ И РАЗВИТИЕ РЫНКА ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ ЗА РУБЕЖОМ	10
3.1. ЛЮКСЕМБУРГСКАЯ ЗЕЛЕНАЯ БИРЖА: ИСТОРИЯ СОЗДАНИЯ И ТЕКУЩАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ.....	10
3.2. ТЕНДЕНЦИИ МИРОВОГО РЫНКА ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ ПО ИТОГАМ ЯНВАРЯ 2019 ГОДА.....	18

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

1.1. РЫНОК ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ И ДРУГИЕ ИНСТРУМЕНТЫ ЗЕЛЕНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

Управляющая компания канадского пенсионного фонда CPPIB осуществила выпуск зеленых облигаций в объеме €1 млрд

30 января 2019 года опубликована информация о том, что управляющая компания канадского пенсионного фонда CPPIB — Canada Pension Plan Investment Board — стала эмитентом выпуска десятилетних зеленых облигаций (green bond), номинированного в евро. Объем выпуска составил €1 млрд. Привлеченные средства будут направлены на финансирование проектов в области возобновляемых источников энергии, водоснабжения и недвижимости.

Шведские пенсионные фонды инвестировали в первый выпуск «синих» облигаций в странах Северной Европы и Балтии

25 января 2019 года опубликована информация о том, что Инвестиционный банк скандинавских стран Nordic Investment Bank стал эмитентом первого выпуска так называемых экологических «синих» облигаций (blue bond). Объем выпуска облигаций составил порядка €195 млн. Средства от выпуска пятилетних облигаций будут направлены на финансирование проектов в области очистки сточных вод, предотвращения загрязнения водных ресурсов, а также адаптации к процессам, связанным с изменением климата.

Пенсионный фонд государственных служащих Нидерландов инвестировал €500 млн в рынок зеленых ипотечных облигаций

21 января 2019 года опубликована информация о том, что Пенсионный фонд государственных служащих Нидерландов ABP инвестировал около €500 млн в рынок зеленых ипотечных облигаций (green mortgages), обеспеченных правами требования по ипотечным кредитам, выданным на покупку энергоэффективной жилой недвижимости. Эмитентом зеленых облигаций выступает ипотечное агентство Vista Hypotheken, являющееся дочерней компанией нидерландского банка Rabobank

Шведская и австралийская компании привлекли зеленые кредиты для развития проектов в сфере недвижимости

В январе 2019 года опубликован ряд информационных сообщений о привлечении зеленого кредитования несколькими зарубежными компаниями. В частности, шведская компания Fabege, управляющая активами в сфере недвижимости, получила зеленый кредит в размере €160 млн, а австралийская управляющая компания Investa Property Group объявила о привлечении зеленого кредита для рефинансирования существующего долгового портфеля компании.

Международное агентство Fitch Ratings разработало систему оценки влияния ESG-факторов на кредитные рейтинги

10 января 2019 года опубликована информация о том, что международное рейтинговое агентство Fitch Ratings разработало скоринговую систему для оценки влияния ESG-факторов на кредитные рейтинги — ESG Relevance Scores. Данная система будет использоваться для оценки кредитных рейтингов для всех классов активов, присвоенных рейтинговым агентством. Fitch Ratings первым среди рейтинговых агентств разработало систему оценки, показывающую влияние экологических, социальных и управленческих (ESG) рисков на кредитные рейтинги. Данный шаг должен повысить прозрачность раскрытия информации для инвесторов и способствовать росту уверенности участников рынка в своих инвестициях.

1.2. ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ

Французский пенсионный фонд определил управляющие компании для инвестиций в социально-ответственные проекты в развивающихся странах

23 января 2019 года опубликована информация о том, что французский пенсионный фонд ERAFP — Etablissement de retraite additionnelle de la fonction publique — выбрал управляющие компания для инвестиций в облигации компаний развивающихся стран, реализующих свою деятельность в соответствии с принципами социально-ответственного инвестирования SRI (socially responsible investment). Около €160 млн будет передано трем управляющим компаниям, среди которых международная компания Aberdeen Asset Management, а также французские компании Amundi и BFT Investment Managers.

Шведский пенсионный фонд откажется от инвестиций в производителей ядерного оружия и нефтедобывающие компании

16 января 2019 года опубликована информация о том, что шведский государственный пенсионный фонд AP4 принял решение отказаться от инвестиций в акции компаний, чей бизнес связан с производством ядерного оружия, а также добывающих нефть из битуминозных (нефтяных) песков. Решение принято в связи с новыми правилами инвестирования пенсионных накоплений, вступивших в силу с 1 января 2019 года, в соответствии с которыми инвестиционная стратегия пенсионного фонда должна учитывать принципы ответственного инвестирования и устойчивого развития.

Всемирный банк проинвестирует \$50 млрд в реализацию мер по адаптации к изменению климат

В январе 2019 года Группа Всемирного Банка The World Bank Group представила план действий по адаптации к изменению климата и устойчивому развитию — Action Plan on Climate Change Adaptation and Resilience. В соответствии с данным планом объем инвестиций Группы Всемирного банка, направляемый на меры по адаптации к изменению климата, увеличится и достигнет \$50 млрд за период с 2021 года по 2025 год. Планируется, что объем инвестиций в течение 5 лет составит в среднем \$10 млрд в год.

1.3. РАЗВИТИЕ ВОЗОБНОВЛЯЕМОЙ ЭНЕРГЕТИКИ

Канадская управляющая компания CDPQ инвестирует в развитие электротранспорта Северной Америки

25 января 2019 года опубликована информация о том, что управляющая компания Сберегательной кассы Квебека (La Caisse de dépôt et placement du Québec, CDPQ) увеличила объем инвестиций в канадскую компанию AddEnergie, специализирующуюся на развитии инфраструктуры для зарядки электромобилей и электротранспорта в Северной Америке. Объем инвестиций не раскрывается. Сделка совершена совместно с Правительством Квебека.

Корейские управляющие компании инвестируют в отрасль возобновляемой энергетики Швеции

17 января 2019 года опубликована информация о том, что скандинавская управляющая компания CapMan Infra, действуя в интересах корейских управляющих компаний NH Investment&Securities и NH-Amundi Asset Management, приобрела 50% акций шведской ветряной электростанции — Overturingen, являющейся одной из крупнейших в Европе. Установленная мощность электростанции Overturingen составляет 234 МВт. Продавцом выступила инвестиционная платформа Green Investment Group, являющаяся инвестиционным подразделением управляющей компании Masquarie, специализирующемся на инвестициях в возобновляемую энергетику.

Африканская управляющая компания инвестировала более \$30 млн в отрасль возобновляемой энергетики

14 января 2019 года опубликована информация о том, что африканская управляющая компания African Infrastructure Investment Managers, основанная в 2000 году австралийской управляющей компанией Macquarie и африканской управляющей компанией Old Mutual, объявила об инвестициях в отрасль возобновляемой энергетики Африки. Компания приобрела миноритарный пакет акций в компании BBOXX, производящей домашние солнечные системы для жителей Руанды, Кении и Демократической Республики Конго. Стоимость сделки составила \$31 млн.

Британское партнерство муниципальных пенсионных фондов инвестирует в сферу возобновляемой энергетики Европы

10 января 2019 года опубликована информация о том, что британское партнерство муниципальных пенсионных фондов Brunel Pension Partnership совместно с европейским инвестиционным банком European Investment Bank и британской страховой компанией Legal and General инвестируют в отрасль возобновляемой энергетики Европы. Совокупный объем инвестиций составит €229 млн и будет направлен в фонд возобновляемых источников энергии NTR's second Renewable Energy Income Fund, основанный ирландской управляющей компанией NTR.

Индия планирует к 2030 году увеличить долю возобновляемых источников энергии до 40%

8 января 2019 года Министерство новых и возобновляемых источников энергии Индии Ministry of New and Renewable Energy объявило о планах по увеличению объемов энергии, получаемой из возобновляемых источников, до 500 ГВт к 2030 году, что составит порядка 40% от общего объема производства электроэнергии Индии. По расчетам правительства Индии, при условии ежегодного роста ВВП страны на уровне 6,5% потребность в электроэнергии, генерируемой из возобновляемых источников энергии, может достигнуть 840 ГВт к 2030 году. В ближайшее время должны быть объявлены тендеры на строительство солнечных и ветряных электростанций.

1.4. ИССЛЕДОВАНИЯ

Всемирный экономический форум определил наиболее значимые риски для мировой экономики в 2019 году

19 января 2019 года опубликован ежегодный доклад о глобальных рисках Global Risk Report 2018, подготовленный Всемирным экономическим форумом World Economic Forum, в котором описаны наиболее важные проблемы и риски, с которыми столкнутся общества и мировая экономика в 2019 году. В частности, отмечается, что на первый план выходят риски, связанные с окружающей средой. Среди них экстремальные погодные явления, неспособность смягчить последствия изменения климата, а также возможные стихийные бедствия, а также технологические риски, связанные с кражей конфиденциальной информации и кибер-риски. Кроме того, к ключевым рискам также были отнесены ущерб окружающей среде в результате деятельности человека, масштабная вынужденная миграция, утрата биоразнообразия и разрушение экосистем, водные кризисы, проявление макроэкономических дисбалансов.

Ответственное инвестирование позитивно влияет на доходность акций европейских и американских компаний

16 января 2019 года опубликованы результаты исследования французской управляющей компании Amundi, посвященного анализу доходности инвестиционных портфелей, составленных с учетом ESG-критериев — The Alfa and Beta of ESG Investing. В рамках исследования была проанализирована историческая доходность 1700 мировых акций за период с января 2010 года по декабрь 2017 года. В результате начиная с 2014 года, была выявлена позитивная связь между ответственным инвестированием и доходностью акций европейских и американских компаний.

Международные аналитики рекомендуют Государственному пенсионному фонду Норвегии увеличить объем инвестиций в зеленую энергетику

8 января 2019 года международный исследовательский центр Re-Define опубликовал аналитический отчет, посвященный перспективам развития Государственного пенсионного фонда Норвегии Norway's Government Pension Fund Global. В документе, в частности, рекомендуется расширить инвестиции пенсионного фонда в сферу возобновляемой энергетики — с 1% в настоящее время до 5% в ближайшей перспективе. По мнению экспертов, это обеспечит возможности для устойчивого развития фонда в будущем. В отчете отмечается, что зеленая инфраструктура, в частности, возобновляемая энергетика в настоящее время является самым перспективным и быстрорастущим классом активов.

Зарубежные пенсионные фонды и страховые компании расширят объемы ESG-инвестиций в 2019 году

8 января 2019 года опубликовано исследование американской управляющей компании BlackRock, посвященное тенденциям глобального рынка управления активами, — Blackrock's annual survey of global institutions. В нем отмечается, что крупнейшие институциональные инвесторы мира планируют в 2019 году сократить вложения в акции публичных компаний, увеличить инвестиции в реальные активы и недвижимость, а также расширить объемы ESG-инвестиций. В исследовании приняли участие 230 клиентов компании BlackRock, под управлением которых находятся активы в объеме более \$7 трлн. Среди участников исследования — государственные и частные пенсионные фонды, страховые компании, фонды целевого капитала, благотворительные организации, семейные офисы.

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

2.1. РЕГУЛИРОВАНИЕ РЫНКА

Реализация национального проекта Экология потребует привлечения порядка 3,2 трлн рублей из внебюджетных источников

23 января 2019 года опубликованы итоги заседания рабочей группы Минприроды России по вопросам государственно-частного партнерства в рамках реализации нацпроекта «Экология», в ходе которого было отмечено, что для реализации национального проекта необходимо привлечение внебюджетного финансирования в размере 3,2 трлн рублей.

Банк России разработает комплекс мер по развитию социально-ответственного инвестирования и зеленых облигаций

21 января 2019 года в Госдуме состоялись парламентские слушания на тему «Основные направления развития финансового рынка Российской Федерации на период 2019–2021 годов», в рамках которых Председатель Центрального Банка Эльвира Набиуллина отметила, что регулятор планирует разработать комплекс мер по развитию социально-ответственного инвестирования, в том числе с применением механизма зеленых облигаций, а также расширить перечень разрешенных для инвестирования активов для НПФ и страховых компаний.

На реализацию проекта «Чистая вода» из федерального бюджета будет выделено 147 млрд рублей

16 января 2019 года опубликована информация о том, что на мероприятия по реализации федерального проекта «Чистая вода» до 2024 года будет выделено из федерального бюджета порядка 147 млрд рублей, 85 млрд рублей на очистку реки Волги и еще 13 млрд рублей на модернизацию тепловых сетей и канализации. За время реализации федерального проекта «Чистая вода» в 83 регионах будут построены и реконструированы порядка 400 крупных объектов водоснабжения.

На официальном сайте Минприроды России опубликован паспорт национального проекта Экология

15 января 2019 года на официальном сайте Минприроды России опубликован паспорт национального проекта «Экология». Документ был утвержден на заседании президиума Совета при Президенте России по стратегическому развитию и национальным проектам 24 декабря 2018 года.

Правительство России прорабатывает меры поддержки региональных операторов по обращению с ТКО

14 января 2019 года Председатель Правительства России провел совещание с вице-премьерами, посвященное вопросам перехода на новую систему обращения с твердыми коммунальными отходами в регионах России, в ходе которого было отмечено, что в полном объеме на новую систему обращения с отходами перешли 60 из 85 регионов России. Наиболее эффективно работа организована в Новосибирской, Нижегородской, Белгородской областях, Республике Адыгея и Ямало-Ненецком автономном округе.

Президент России утвердил создание публично-правовой компании по формированию системы обращения с ТКО

14 января 2019 года опубликован Указ Президента России от 14.01.2019 № 8 «О создании публично-правовой компании по формированию комплексной системы обращения с твердыми коммунальными отходами «Российский экологический оператор».

В рамках реализации федерального проекта «Чистая вода» будут построены и реконструированы 400 объектов водоснабжения

11 января 2019 года опубликована информация о том, что за время реализации федерального проекта «Чистая вода» в 83 регионах России будут построены и реконструированы порядка 400 крупных объектов водоснабжения. Объем финансирования проекта составит 245 млрд рублей, включая деньги федерального, региональных бюджетов и инвесторов.

При Минприроды России создан Совет по международному сотрудничеству в области обращения с отходами

9 января 2018 года опубликована информация о том, что при Минприроды России создан Совет по международному сотрудничеству в области обращения с отходами. Сопроводительный орган образован в целях повышения эффективности международного сотрудничества в области обращения с отходами, включая внедрение принципа расширенной ответственности производителей и импортеров товаров, а также применения зарубежного опыта в данной сфере, в том числе, с использованием экономических инструментов регулирования обращения с отходами.

2.2. РЫНОК ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Роспотребнадзор подтвердил соответствие полигона ТКО в Ханты-Мансийском автономном округе санитарно-эпидемиологическим правилам

14 января 2019 года опубликована информация о том, что Управление Федеральной службы по надзору в сфере защиты прав потребителей и благополучия человека по Ханты-Мансийскому автономному округу — Югре выдало санитарно-эпидемиологическое заключение, которым удостоверяется, что проект санитарно-защитной зоны для комплексного межмуниципального полигона для размещения, обезвреживания и обработки твердых коммунальных отходов для городов Нефтеюганска и Пыть-Яха, поселений Нефтеюганского района Ханты-Мансийского автономного округа — Югры компании «Ресурсосбережение ХМАО» соответствует государственным санитарно-эпидемиологическим правилам и нормативам. Строительство полигона осуществляется в рамках реализации концессионного проекта. 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.

2.3. ЗЕЛЕНАЯ ЭНЕРГЕТИКА

До 2031 года в России планируют модернизировать более 16% объектов теплоэнергетики

24 января 2019 года состоялось заседание Правительства России, в рамках которого прошло обсуждение вопросов реализации программы модернизации генерирующих мощностей теплоэлектрических станций. В частности, было отмечено, что программа позволит в течение 10 лет привлечь 1,9 трлн рублей частных инвестиций в модернизацию теплоэлектрических станций и суммарно модернизировать 41 тыс. МВт мощностей по всей стране, в том числе в регионах Дальнего Востока и неценовых зонах.

Правительство России исключит избыточные требования при строительстве ветроэлектростанций

21 января 2019 года опубликовано постановление Правительства России от 15 января 2019 года № 5 «Об исключении избыточных требований при строительстве ветроэлектростанций», в соответствии с которым из правил установления охранных зон объектов по производству электрической энергии и особых условий использования земельных участков, расположенных в границах таких зон, исключена необходимость установления охранных зон в отношении ветроэлектростанций.

В Чувашии на концессионных объектах «Управления отходами» в 2018 году сэкономили 28 тысяч кВт электрической энергии

18 января 2019 года опубликована информация о том, что в 2018 году в Чувашской Республике филиал АО «Управление отходами» в г. Новочебоксарске реализовал ряд мероприятий программы энергосбережения. Согласно данным Энергетической службы филиала, благодаря реализации мероприятий программы по энергосбережению в 2018 году на концессионных объектах сэкономлено 28 тысяч кВт электрической энергии и 10 тысяч куб. м природного газа.

2.4. ИССЛЕДОВАНИЯ

Представлены первые результаты комплексного аудита отрасли обращения с отходами в России

25 января 2019 года в рамках V-й Конференции предприятий отходоперерабатывающей индустрии были представлены результаты комплексного аудита отрасли обращения с отходами, который проводился экспертами Общественной палаты РФ совместно с компанией «Центрресурс», Национальной ассоциацией концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру и Центром экологической промышленной политики. Эксперты провели мониторинг открытости и доступности информации на правительственных сайтах и в СМИ регионов о новой системе обращения с ТКО, осуществляют анализ платежей населения за услугу по обращению с ТКО в 2019 году, анализ информации по региональным операторам ТКО, анализ инвестиционной привлекательности отрасли и других показателей отрасли. Основная цель данной работы — оказать экспертную поддержку регионам при переходе на новую систему обращения с отходами.

Всемирный фонд дикой природы и НАКДИ подготовили глоссарий в сфере устойчивого развития и зеленых финансов

15 января 2019 года опубликован глоссарий «Зеленая экономика: определения и понятия», подготовленный Всемирным фондом дикой природы (WWF) совместно с Национальной ассоциацией концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру (НАКДИ). В материале

собраны термины, подходы, инициативы и названия организаций, которые имеют отношение к зеленой экономике, устойчивому развитию, ответственным финансам.

Аналитический центр при Правительстве России провел детализацию национальной и мировой политики в области климата

14 января 2019 года Аналитический центр при Правительстве России опубликовал ежемесячный энергобюллетень «Детализация климатической политики в мире и России», в котором отмечается, что климатическая политика в мире находится в непрестом положении, хотя политическая воля к предотвращению изменения климата сохраняется.

2.5. ЭКСПЕРТНЫЕ МНЕНИЯ

Зеленые облигации должны способствовать решению экологических проблем страны

В конце декабря 2018 года на Московской бирже были размещены первые в России зеленые облигации — компании «Ресурсоснабжение ХМАО», которая планирует привлечь необходимые средства на строительство мусорного полигона в Нефтеюганском районе Ханты-Мансийского автономного округа — Югры. Специфика нового рынка, возможности зеленых бумаг в решении экологических проблем страны и готовность работы с зелеными бондами российских инвесторов были рассмотрены в материале газеты «Известия» — «Чистые деньги: помогут ли «зеленые» облигации решить экологические проблемы страны», опубликованном 7 января 2019 года.

Анна Роенкова отмечает идеологическое соответствие концессионного проекта «Чижик» международным зеленым стандартам

Национальная ассоциация концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру опубликовала видеозапись выступления заместителя директора по финансам «Транспортной концессионной компании» Анны Роенковой на экспертной сессии «Инвестиции в инфраструктуру: green bonds, концессионные облигации», состоявшейся 6 декабря 2018 года в Санкт-Петербурге в рамках XVI Российского облигационного конгресса.

Владимир Горчаков рассказал об опыте агентства RAEX-Europe по разработке методологий и продуктов в сфере ESG

Национальная ассоциация концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру опубликовала видеозапись выступления старшего рейтингового аналитика Rating-Agentur Expert RA GmbH Владимира Горчакова на экспертной сессии «Инвестиции в инфраструктуру: green bonds, концессионные облигации», состоявшейся 6 декабря 2018 года в Санкт-Петербурге в рамках XVI Российского облигационного конгресса.

III. БИРЖИ И РАЗВИТИЕ РЫНКА ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ ЗА РУБЕЖОМ

3.1. ЛЮКСЕМБУРГСКАЯ ЗЕЛЕНАЯ БИРЖА: ИСТОРИЯ СОЗДАНИЯ И ТЕКУЩАЯ ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ

Зарубежные фондовые биржи поддерживают рынок зеленого финансирования путем создания отдельной зеленой фондовой биржи, отдельной зеленой секции или перечня зеленых облигаций. В настоящее время выпуски зеленых облигаций выделены на 10 зарубежных фондовых биржах, представленных в таблице.

Таблица 1.

Зарубежные фондовые биржи, имеющие отдельные секции для размещения зеленых облигаций

№	Название фондовой биржи	Биржевая площадка/секция	Дата начала работы
1	Фондовая биржа Осло (Oslo Stock Exchange)	Зеленые облигации	Январь 2015

№	Название фондовой биржи	Биржевая площадка/секция	Дата начала работы
2	Фондовая биржа Стокгольма (Stockholm Stock Exchange)	Устойчивые облигации	Июнь 2015
3	Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange)	Зеленые облигации	Июль 2015
4	Фондовая биржа Мексики (Mexico Stock Exchange)	Зеленые облигации	Август 2016
5	Фондовая биржа Люксембурга (Luxembourg Stock Exchange)	Люксембургская зеленая биржа (Luxembourg Green Exchange)	Сентябрь 2016
6	Итальянская фондовая биржа (Borsa Italiana)	Зеленые и социальные облигации	Март 2017
7	Фондовая биржа Шанхая (Shanghai Stock Exchange)	Зеленые облигации	Март 2016
8	Тайваньская фондовая биржа (Taipei Stock Exchange)	Зеленые облигации	Май 2017
9	Фондовая биржа Йоханнесбурга (Johannesburg Stock Exchange)	Зеленые облигации	Октябрь 2017
10	Японская фондовая биржа (Japan Exchange Group)	Зеленые и социальные облигации	Январь 2018

Источник: CBI

История создания Люксембургской зеленой биржи

Спрос на устойчивое финансирование резко возрос по всему миру благодаря подписанию Парижского соглашения об изменении климата и ратификации Целей устойчивого развития ООН. Усилия по решению проблем изменения климата, а также тенденции в области устойчивого развития стали глобальным приоритетом. В целях содействия развитию устойчивого финансирования в 2016 году была запущена Люксембургская зеленая биржа (The Luxembourg Green Exchange, LGX) - специализированная платформа для размещения ценных бумаг только тех компаний, которые соблюдают экологические нормы и борются с глобальным потеплением. LGX - это уникальная платформа, включающая в себя зеленые и социальные ценные бумаги, а также ценные бумаги устойчивого развития (green, social and sustainable securities).

Люксембургская зеленая биржа стремится предоставить эмитентам, управляющим компаниям и инвесторам площадку для доступа к ценным бумагам, в том числе зеленым или социальным облигациям и фондам, а также ценным бумагам устойчивого развития, учитывающих приоритет экологических, социальных и управленческих факторов (ESG). Эмитенты и управляющие активами, обеспечивают полное раскрытие информации и выполняют свои обязательства в отношении обязательных стандартов раскрытия информации. При этом LGX обеспечивает полную прозрачность транзакций, эмитенты могут проводить размещение своих финансовых инструментов и публиковать информацию, касающуюся использования полученных средств от размещения, как в начале, так и в течение всего периода обращения ценных бумаг.

В то же время LGX обслуживает инвесторов, специализирующихся в области ответственного инвестирования, предоставляя полный и неограниченный доступ к списку ценных бумаг, средства от размещения которых направляются на финансирование экологических и социальных проектов, а также достижения целей в области устойчивого развития.

LGX отличается от всех других бирж, которые торгуют зелеными и социальными ценными бумагами, а также ценными бумагами в области устойчивого развития, так как данная биржа принимает на себя обязательства следовать лучшим отраслевым практикам и стандартам в области ответственного инвестирования и зеленых финансов. Также данное положение касается эмитентов, которые обязаны соблюдать требования биржи в области раскрытия информации и предоставлять отчеты о использовании привлеченных средств, после того как ценные бумаги были зарегистрированы или внесены в список ценных бумаг биржи. В число лучших отраслевых стандартов в области зеленых финансов, признаваемых LGX, входят Принципы зеленых облигаций (ICMA), Стандарты по климатическим облигациям Инициативы по климатическим облигациям (CBI), Принципы социальных облигаций (ICMA), Рекомендации ICMA в области устойчивых облигаций, а также рекомендации Народного банка Китая (People's Bank of China, PBOC) в области зеленых облигаций, получившие название «Зеленый каталог» (Green catalogue).

Спрос на зеленые инвестиции под влиянием позиции регуляторов быстро растет. Однако существует риск так называемого гринвошинга (greenwashing), который угрожает целостности зеленого рынка. Гринвошинг представляет собой инструмент недобросовестного экологического маркетинга, цель которого заключается в создании образа экологически-ориентированной компании.

По мере развития рынка растет и потребность в большей прозрачности и раскрытии информации. LGX стремится предоставить всем участникам рынка зеленых финансов доступ к информации, касающейся представленных на бирже зеленых финансовых инструментов, направления целевого использования привлеченных средств, воздействия проектов на экологию, прозрачным и эффективным способом, повышая доверие между участниками рынка. Биржа заинтересована в вовлечении все большего круга инвесторов и эмитентов.

Запуск «окна зеленых облигаций» (green bond window), состоявшийся в сентябре 2018 года, стал знаковым проектом для Люксембургской фондовой биржи. Поскольку международные биржи в области зеленых финансовых инструментов, расположенные в разных странах, практически не отличаются друг от друга, для LGX было естественным шагом распространить критерии приемлемости зеленых облигаций на социальные облигации и облигации устойчивого развития. Для того, чтобы получить право разместить ценные бумаги на Люксембургской фондовой биржи эмитент должен решить на какие цели будут направлены привлеченные средства – либо на финансирование социального проекта, либо на достижение целей в области устойчивого развития в соответствии с Принципами социальных облигаций (SBP) или Руководством по облигациям в области устойчивого развития (Sustainability Bond Guidelines, SBG) ICMA. По аналогии с выпуском зеленых облигаций, эмитенту необходимо провести внешнюю оценку и взять на себя обязательства публиковать отчетность об использовании средств после выпуска. Аналогичным образом эмитентам также рекомендуется сообщать о ключевых показателях эффективности реализуемого проекта (KPI), а также проводить раскрытие информации о результатах проекта.

Сегодня большинство ответственных инвесторов по-прежнему не делают различий между отдельными классами устойчивых инвестиций. Тем не менее, по мере развития рынка зеленых финансов и повышения знаний участников рынка, у инвесторов может появиться потребность в более тщательной оценке финансовых инструментов, а также характеристик финансовых продуктов. Люксембургская зеленая биржа ожидает увеличения количества, масштабности, а также увеличения дифференциации инструментов в области зеленых финансов, в том числе зеленых и социальных облигаций, а также ценных бумаг в области устойчивого развития.

Зеленые облигации (Green Bonds) в контексте LGX

Весь объем чистых средств, привлеченный благодаря размещению зеленых облигаций, будет инвестирован в финансирование или рефинансирование зеленых проектов, как это определено в соответствии с Принципами зеленых облигаций (GBP) или в таксономии Инициативы по климатическим облигациям. Это включает в себя несколько широких категорий приемлемости зеленых проектов, определенных в соответствии с Принципами зеленых облигаций, в том числе:

- возобновляемая энергия,
- энергоэффективность,
- предотвращение и контроль загрязнения,
- экологически устойчивое управление живыми природными ресурсами и землепользование,
- сохранение наземного и водного биоразнообразия,
- чистый транспорт,
- устойчивое управление водой и сточными водами,
- адаптация к изменению климата,
- экологически эффективные и/или адаптированные к циркулярной экономике продукты, технологии и процессы производства,
- зеленые здания.

Социальные облигации (Social Bonds) в контексте LGX

Весь объем чистых средств, привлеченный благодаря размещению социальных облигаций, будет направлен на финансирование или рефинансирование социальных проектов, как это определено в Принципах социальных облигаций ICMA. Это включает в себя несколько широких категорий приемлемости социальных проектов, определенных в соответствии с Принципами социальных облигаций, в том числе:

- доступная базовая инфраструктура,
- доступ к основным услугам,
- доступное жилье,
- создание рабочих мест, в том числе благодаря потенциальному эффекту финансирования малого и среднего бизнеса, а также развитию микрофинансирования,
- продовольственная безопасность,
- социально-экономическое развитие и расширение прав и возможностей.

Кроме того, социальные проекты должны быть направлены на улучшение жизни определенной целевой группы населения, например:

- живущих за чертой бедности,
- исключенные и/или маргинализированные группы населения/общины,
- уязвимые группы, в том числе в результате стихийных бедствий,
- люди с ограниченными возможностями,
- мигранты и /или перемещенные лица,
- необразованные лица,
- недообеспеченные лица из-за отсутствия качественного доступа к основным товарам и услугам,

- безработные.

Ценные бумаги устойчивого развития (Sustainable securities) в контексте LGX

Весь объем чистых средств, привлеченный благодаря размещению ценных бумаг устойчивого развития, будет направлен на финансирование или рефинансирование совокупности зеленых и социальных проектов, в соответствии с Руководством по облигациям в области устойчивого развития.

Преимущества площадки LGX для инвесторов

Люксембургская зеленая биржа является уникальной платформой, где располагается информация о рынке зеленых и социальных финансовых инструментах, а также о ценных бумагах в области устойчивого развития. Инвесторы на бесплатной основе могут получить доступ к данной информации. Кроме того, инвесторы могут иметь свободный неограниченный доступ к публичной информации, относящейся к ценным бумагам, обращающимся на LGX, в том числе политикам компаний в области зеленого финансирования (Green Bonds Frameworks), внешним оценкам (second opinion) независимых экспертных компаний, информации о сертификации финансовых инструментов, отчетам рейтинговых агентств, отчетам об использовании средств, информации о потенциальном воздействии проекта на экологию, корпоративные отчеты об устойчивом развитии и т.д. Это приводит к снижению затрат инвесторов на исследования, анализ и сравнения, и, следовательно, позволяет проводить детальный и всесторонний анализ зеленых ценных бумаг.

Преимущества площадки LGX для эмитентов

Проводя размещения своих ценных бумаг на Люксембургской зеленой фондовой бирже, эмитенты получают возможность стать частью международно-признанной платформы для зеленых и социальных финансовых инструментов, а также ценных бумаг в области устойчивого развития. Кроме того, эмитенты получают специальную карточку безопасности (security card), на которой они могут отображать всю соответствующую сопроводительную документацию о выпуске, в том числе отчет о выпуске ценных бумаг на послеемиссионном этапе, подготовленный в соответствии с международными передовыми методиками. Также эмитенты имеют возможность выбрать любой подходящий им способ раскрытия информации о выпуске ценных бумаг.

LGX выступает в роли проводника информации в области зеленых и социальных финансов, а также в области устойчивого развития. Строгое соблюдение правил и общепринятых экологических и социальных принципов снижает риск гринвошинга, гарантируя, что на LGX могут проходить размещения ценных бумаг только тех эмитентов, которые обязуются соблюдать международные стандарты и требования в области зеленых финансов и в дальнейшем обеспечивают прозрачность реализации проектов, а также целевого использования средств.

Допуск ценных бумаг к обращению на LGX дает возможность эмитентам повысить уровень осведомленности участников рынка об их показателях устойчивости за счет достижения более высокого уровня прозрачности. Эмитенты извлекают коммерческую выгоду за свои дополнительные усилия по раскрытию информации, а также бесплатное отображение их отчетов об устойчивом развитии и другой документации на платформе, непосредственно для специализированных инвесторов.

Преимущества LGX для управляющих активами

Люксембургская фондовая биржа предоставляет возможность управляющим активами провести листинг как открытых, так и закрытых инвестиционных фондов. Биржа объединяет услуги листинга, трейдинга и подготовки отчетности.

Инвестиционные фонды, прошедшие листинг на LGX, а также управляющие компании получают выгоду от специальной карты безопасности (security card), где они могут публиковать свою отчетность и стратегии в области ответственных инвестиций.

Листинг инвестиционного фонда на биржевой площадке LGX — это уникальная возможность для управляющих активами стать частью международной признанной платформы для устойчивых ценных бумаг. Это позволяет управляющим активами раскрыть информацию о показателях фондов в области устойчивых инвестиций, а также способствует диверсификации и расширению базы инвесторов для фондов.

Более 200 тысяч пользователей посещают веб-сайт Люксембургской фондовой биржи в месяц и видят контент LGX. У биржевой площадки очень активная и эффективная коммуникационная стратегия. Информация распространяется через социальные сети, публикации в прессе (местные европейские и международные), ссылки на веб-сайты других участников рынка устойчивых финансов, а также платформы поставщиков данных. LGX так же широко известна благодаря огромному количеству международных мероприятий, в которых участвует, и благодаря проведению европейских мероприятий и конференций, посвященных устойчивому развитию.

Листинг инвестиционных фондов на площадке LGX позволяет управляющему активами стать частью более широкой экосистемы, которая объединяет не только продавцов и покупателей финансовых инструментов, но также участников рынка ответственного инвестирования и зеленых финансов, в том числе Европейской Комиссии (European Commission), Инициативы ООН по окружающей среде (ЮНЕП), Инициативы ООН по устойчивым фондовым биржам (UN Sustainable Stock Exchanges Initiative), Инициативы по климатическим облигациям Climate Bonds Initiative, другими. Это открывает широкие возможности для обмена мнениями между участниками рынка. На ноябрь 2018 года более 220 зеленых облигаций размещено на площадке LGX совокупным объемом более \$110 млрд. Из них зеленых облигаций – 189 выпусков, социальных облигаций – 25 выпусков, устойчивого развития – 13.

Листинг ценных бумаг на LGX

Для размещения ценных бумаг на LGX эмитент должен вначале зарегистрировать свои ценные бумаги на одной из площадок Люксембургской биржи ценных бумаг (Luxembourg Stock Exchange, LuxSE), например, на Люксембургской фондовой бирже (Bourse de Luxembourg, BdX), регулируемой нормами ЕС, биржевой торговой площадке Euro MTF, регулируемой Люксембургской фондовой биржей или бумаги должны быть включены в официальный список ценных бумаг биржи (Securities Official List, SOL).

В дополнение к листингу облигаций эмитент должен подтвердить, что средства, привлеченные через выпуск облигаций, будут направлены на экологические или социальные цели, а также на цели в области устойчивого развития в соответствии с принципами международных инициатив. Эмитенты также должны предоставить независимое заключение третьей стороны и принять на себя обязательства по составлению отчетов о целевом использовании полученных средств на постэмиссионном этапе.

Люксембургская биржа ценных бумаг допускает несколько широких категорий облигаций в зависимости от их характера. Данные категории определены в соответствующем стандарте и принципах, которым соответствуют облигации. Подавляющее большинство облигаций, представленных на LGX, соответствуют Принципам зеленых облигаций ICMA. Зеленые облигации, размещаемые на внутреннем финансовом рынке Китая, соответствуют критериям, включенным в «зеленый каталог» проектов Народного Банка Китая.

LGX принимает во внимание конкретное использование доходов от каждого отдельного выпуска облигаций, не учитывая коммерческую деятельность эмитента. Биржа не исключает ценные бумаги эмитентов, основываясь на их сфере деятельности, поскольку любая сфера деятельности может способствовать переходу к более устойчивой экономике. Тем не менее, биржа осуществляет проверку, что средства от размещения зеленых или социальных финансовых инструментов или ценных бумаг устойчивого развития будут направляться на зеленые или социальные мероприятия, проекты в области устойчивого развития.

Любой эмитент может подать заявку на размещение ценных бумаг на площадке LGX, если выпущенная облигация соответствует критериям LGX. Специалистами торговой площадки проводится анализ выпуска ценных бумаг эмитента на соответствие утвержденным критериям. Эмитентам необходимо выполнять требования листинга, установленные Люксембургской фондовой биржей, а также требования в области распределения привлеченных средств, иметь заключение внешнего независимого консультанта. Кроме того, необходимо принять обязательства по раскрытию обязательной отчетности.

Если облигации не соответствуют требованиям для листинга на LGX, они все равно могут быть размещены на одной из торговых площадок Люксембургской бирже ценных бумаг без дополнительного отображения в LGX.

Независимая внешняя оценка выпуска облигаций (External review) в контексте LGX

Независимая внешняя оценка выпуска облигаций является обязательным требованием для размещения ценных бумаг на LGX. Существуют различные формы независимых внешних оценок выпуска облигаций, в том числе заключение внешних экспертных организаций (second party opinion), отчеты о верификации ценных бумаг (verification reports), отчеты о сертификации, оценочные или рейтинговые отчеты (scoring/ratings reports). В исключительных случаях LGX может провести внутреннюю юридическую экспертизу (internal due diligence) в случае отсутствия внешней оценки выпуска облигаций (например, для крупных эмитентов, деятельность которых посвящена приемлемым видам деятельности, определяемым в соответствующем стандарте).

Независимая внешняя оценка выпуска облигаций обычно имеет следующие цели:

- Проверка политики в области использования привлеченных средств от выпуска облигаций с выводом о том, соответствует ли данная политика приемлемой таксономии в области зеленых, социальных или устойчивых облигаций. Данная политика обычно публикуется до выпуска облигаций.
- Проверка фактического использования привлеченных средств по сравнению с запланированным использованием средств, часто проводимая в течение первых 12 месяцев после выпуска облигации. Эмитенты также могут публиковать отчеты на добровольной основе раньше.
- Проверка соответствия процесса выбора и оценки реализуемого проекта, распределения и управления средствами от выпуска облигаций, составления отчетности и прочее, установленным международно-признанным стандартам и принципам, таких как принципы ICMA в области зеленых и социальных облигаций, в том числе Принципам зеленых облигаций (GBP), Принципам устойчивых облигаций (SBP), Руководству по устойчивым облигациям (SBG), проведенная как до так и после выпуска облигаций. Эмитентам рекомендуется сообщать об использовании средств, привлеченных с помощью выпуска зеленых или социальных облигаций, а также о экологическом или социальном воздействии проекта в течение всего срока обращения облигации.
- Проверка механизмов контроля за выпуском облигаций, а также проверка распределения средств от выпуска облигаций и отчетности о экологическом или социальном воздействии (если таковая имеется), проводимая в послеемиссионный период, часто вплоть до погашения облигации или полного вложения привлеченных средств.

Обязательная отчетность эмитента в контексте LGX

После того как ценные бумаги прошли листинг на LGX и были включены в список допущенных к биржевым торгам, Люксембургская биржа ценных бумаг (LuxSE) будет проводить ежегодную проверку отчетности эмитента, чтобы убедиться, что данная отчетность соответствует требованиям в области раскрытия информации и прозрачности.

Эмитенты обязаны предоставить информацию о предполагаемом и фактическом использовании средств от выпуска облигаций. Задача эмитентов – информирование инвесторов о том, как были использованы привлеченные средства, и, если возможно, о экологическом, социальном влиянии реализуемых проектов.

Эмитент обязан опубликовать первый отчет через 12 месяцев после выпуска облигаций или в любую другую дату (по согласованию с биржей). Эмитенты также могут публиковать отчеты на добровольной основе чаще. Люксембургская фондовая биржа рекомендует эмитентам сообщать об использовании средств от выпуска облигаций, а также о влиянии проектов на экологическую или социальную обстановку, в течение всего срока обращения облигации вплоть до ее погашения. Эмитенты должны проводить раскрытие информации, как минимум, до полного распределения привлеченных средств от выпуска облигаций.

Принятые форматы текущей отчетности включают в себя:

- отчетность об использовании привлеченных средств от выпуска облигаций,
- ESG-отчеты или отчеты в области устойчивого развития с информацией о финансировании проектов, под которые выпущены облигации,
- информационные бюллетени (или эквиваленты), содержащие информацию об использовании привлеченных средств от выпуска облигаций, а также о проектах, отраслях, географическом расположении и ожидаемое воздействие проектов на экологию и социальную обстановку.,
- отчеты о воздействии (Impact reports) проектов на социально-экологическую ситуацию.

Эмитент может выбирать предпочтительный формат отчетности, ключевые показатели эффективности и периодичность публикации. LGX не налагает какие-либо стандарты или правила на формат отчетности после выпуска, но Люксембургская фондовая биржа оставляет за собой право отозвать ценные бумаги с биржевой площадки LGX, если они не полностью соответствуют требованиям биржи в области раскрытия информации и прозрачности.

Биржевой канал китайских зеленых облигаций (Chinese domestic Green Bond Channel) на LGX

Биржевой канал китайских зеленых облигаций представляет собой информационный канал между Люксембургской фондовой биржей и Шанхайской фондовой биржей, целью которой является улучшение доступа международных инвесторов к данным о китайских внутренних зеленых облигациях, торгуемых на фондовой бирже Шанхая, путем предоставления соответствующей информации о выпусках ценных бумаг на английском языке. Зеленые облигации, прошедшие листинг на Шанхайской фондовой бирже, могут продаваться и покупаться, используя возможности данного канала.

Китайские зеленые облигации (Chinese domestic green bonds) регулируются различными национальными принципами и стандартами в области рынка зеленого финансирования, в том числе:

- Каталог одобренных проектов Народного Банка Китая (Green Bond Endorsed Project Catalogue), регулирующим зеленые облигации, выпущенные финансовыми организациями Китая
- Руководством в области зеленых облигаций (Green Bond Guidelines) Национальной комиссии развития и реформ (National Development and Reform Commission, NDRC), регулирующим внутренние зеленые корпоративные облигации, а также компании не являющиеся публичными
- Руководством по поддержке развития зеленых облигаций (Guidelines for Supporting Green Bond Development), подготовленным Комиссией по регулированию рынка ценных бумаг

Китая (China Securities Regulatory Commission, CSRC), регулирующим зеленые облигации, выпущенные публичными компаниями, а также ценные бумаги, обеспеченные активами

Типы проектов, которые могут быть профинансированы с помощью выпуска зеленых облигаций, определены в «зеленом каталоге» Народного банка Китая, а также утверждены Национальной комиссией по развитию и реформированию и Комиссией по регулированию ценных бумаг Китая. Средства от размещения зеленых облигаций могут быть направлены на финансирование проектов следующих отраслей:

- энергосбережение,
- предотвращение и контроль загрязнения,
- сохранение и переработка ресурсов,
- чистый транспорт,
- чистая энергия,
- экологическая защита и адаптация к изменению климата.

В соответствии с каталогом одобренных проектов Народного Банка Китая, в качестве зеленых проектов допускается реконструкция электростанций, работающих на ископаемом топливе, повышение эффективности использования угля, а также железнодорожных линий, которые в основном перевозят ископаемое топливо. При этом подобные проекты не являются зелеными в соответствии с таксономией Climate Bond Initiative.

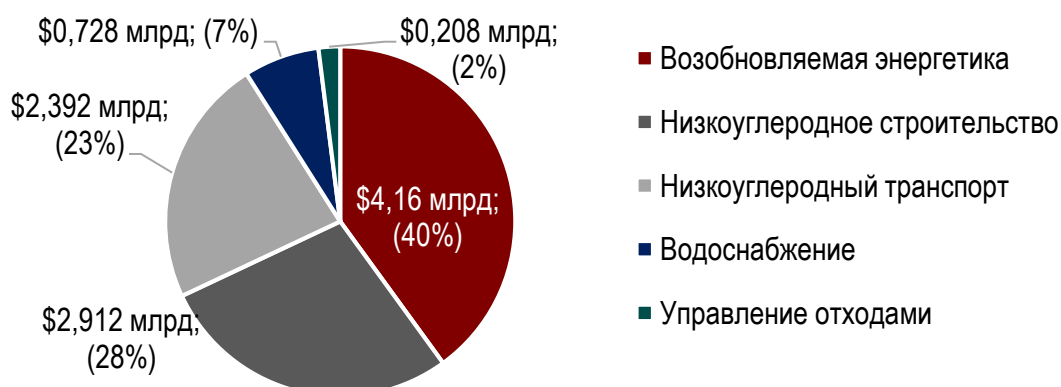
3.2. ТЕНДЕНЦИИ МИРОВОГО РЫНКА ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ ПО ИТОГАМ ЯНВАРЯ 2019 ГОДА

6 февраля 2019 года Climate Bonds Initiative (CBI) опубликовала обзор ключевых событий в области зеленого финансирования по итогам января 2019 года. Отмечается, что согласно предварительной оценке объем мировой эмиссии зеленых облигаций составил в январе \$10,4 млрд, что на 7% меньше аналогичного периода прошлого года. По данным CBI доля корпоративных заемщиков в общем объеме эмиссии составила 46% или \$4,8 млрд. Крупнейшим по объему выпуском среди корпораций стал выпуск зеленых облигаций американской энергетической компании MidAmerican Energy совокупным объемом \$1,48 млрд. Привлеченные средства будут направлены на финансирование проекта строительства одной из крупнейших ветряных электростанций в штате Айова. Кроме того, десятилетние зеленые облигации также были выпущены канадской энергетической компанией Algonquin Power & Utilities Corp в объеме \$377 млн, а также шестилетние зеленых облигаций - итальянской энергетической компании Enel в объеме €1 млрд. Независимая внешняя оценка выпуска облигаций была проведена консалтинговой компанией Deloitte, а также французской компанией Vigeo Eiris, специализирующейся на предоставлении консалтинговых услуг в области ответственного инвестирования

В январе на сектор возобновляемой энергетики пришлось \$4,2 млрд или 40% всех поступлений по выпущенным облигациям. На втором месте, с долей 28% или \$2,9 млрд находятся проекты в области низкоуглеродного строительства. На третьем месте находятся проекты в области низкоуглеродного транспорта с долей 23% или \$2,4 млрд (рисунок 1).

Рисунок 1

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



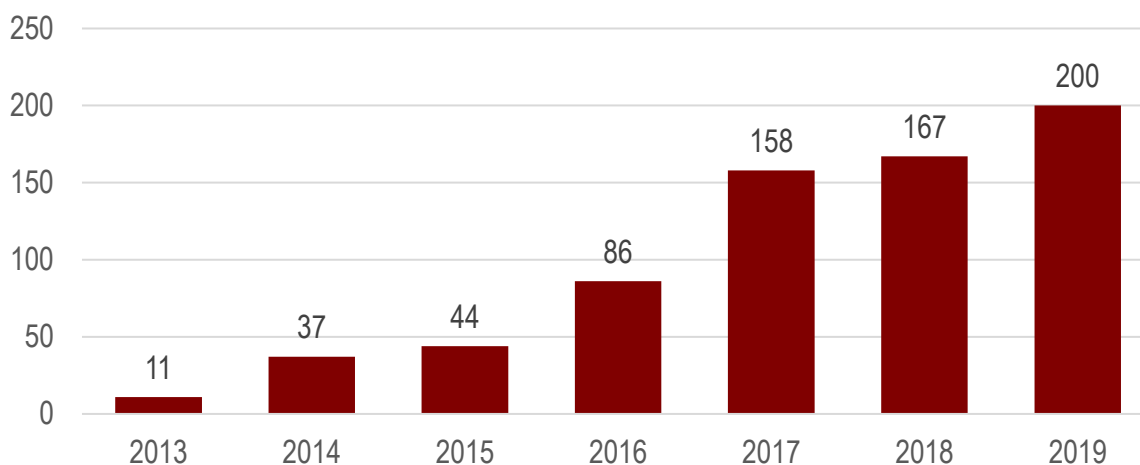
Источник: CBI

Также в январе 2019 года состоялся выпуск пятилетних сертифицированных зеленых облигаций, выпущенных филиппинской энергетической компанией AC Energy 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 первым выпуском сертифицированных климатических облигаций, номинированным в долларах, который был размещен на Сингапурской фондовой бирже (Singapore Stock Exchange). Независимая внешняя оценка выпуска облигаций (a second party opinion) была подготовлена нидерландской консалтинговой компанией Sustainalytics. Облигации были сертифицированы по стандартам зеленых климатических облигаций CBI в области солнечной энергетики, а также ветряной и гидроэнергетики.

Согласно ожиданиям международного рейтингового агентства Moody's, рынок зеленых облигаций будет расти более быстрыми темпами в 2019 году, что обусловлено высоким спросом инвесторов, повышенным вниманием со стороны правительств к решению проблемы изменения климата, а также увеличением числа новых эмитентов зеленых облигаций. Аналитики Moody's ожидают увеличения объема рынка на 20% по итогам текущего года до \$200 млрд (рисунок 2).

Рисунок 2.

Эмиссия зеленых облигаций в мире, \$млрд



Источник: Moody's

Инвесторы будут стимулировать рост рынка зеленых облигаций, поскольку спрос на экологически чистые и устойчивые инвестиции продолжает превышать предложение. По данным Американского форума по устойчивым и ответственным инвестициям, в начале 2018 года в США активы под управлением фондов, признающих приоритет устойчивого и ответственного инвестирования, выросли на 38% до \$12,0 трлн, по сравнению с \$8,7 трлн на начало 2016 года.

В работе над материалами Ежемесячного обзора «Устойчивое развитие и зеленые инвестиции», январь 2019 года принимали участие Светлана Бик, Мария Головки, Александр Кокшаров, Елена Фролкина