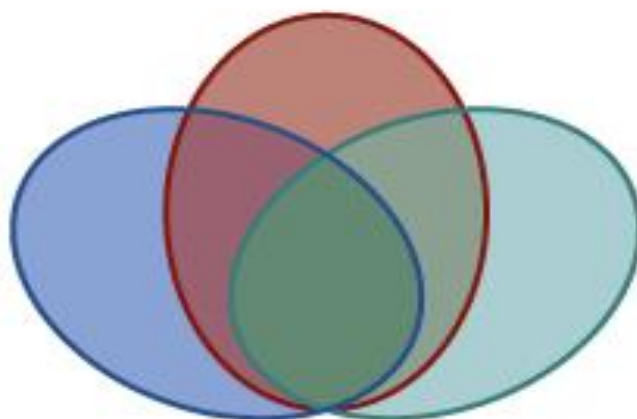


НАЦИОНАЛЬНАЯ АССОЦИАЦИЯ КОНЦЕССИОНЕРОВ И ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕТОРОВ В  
ИНФРАСТРУКТУРУ

ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР  
«УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ И ЗЕЛЕННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ»

№ 3, март 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 март 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»**

№ 3, март 2019 г.

I. ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ В КОНТЕКСТЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ.....	4
1.1. УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ И ЗЕЛЕННЫЕ ИНВЕСТИЦИЙ В ЕС.....	4
1.2. МЕЖДУНАРОДНЫЙ РЫНОК ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ В МАРТЕ 2019 ГОДА.....	6
1.3. ОЦЕНКА ESG-ФАКТОРОВ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ПРОЕКТЫ.....	9
1.4. МЕЖДУНАРОДНЫЕ БАЗЫ ДАННЫХ И РЕЕСТРЫ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ .....	9
1.5. МЕРОПРИЯТИЯ И СОБЫТИЯ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ЗЕЛЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ.....	11
II. ЛЕНТА НОВОСТЕЙ ПО ТЕМЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ЗЕЛЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ. ЗАРУБЕЖНАЯ ПРАКТИКА .....	12
2.1. РЫНОК ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ И ДРУГИЕ ИНСТРУМЕНТЫ ЗЕЛЕНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ .....	12
2.2. ESG-ИНВЕСТИЦИИ И УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ.....	13
III. ФОРМИРОВАНИЕ РЫНКА ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ В РОССИИ .....	14
3.1. ИНИЦИАТИВА РСПП И МОСКОВСКОЙ БИРЖИ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ... ..	14
3.2. ОЦЕНКА ESG-РИСКОВ РОССИЙСКИХ РЕГИОНОВ: ПЕРВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ .....	15
3.3. ШВЕДСКИЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД ALFRED BERG RYSSLAND СТАЛ ПЕРВЫМ В МИРЕ ФОНДОМ РОССИЙСКИХ АКЦИЙ НА ОСНОВЕ ESG-ФАКТОРОВ .....	16
3.4. МЕРОПРИЯТИЯ И СОБЫТИЯ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ЗЕЛЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ.....	17
IV. ЛЕНТА НОВОСТЕЙ ПО ТЕМЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ЗЕЛЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ. РОССИЙСКАЯ ПРАКТИКА .....	17
ЭКСПЕРТНЫЕ МНЕНИЯ.....	19

## I. ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ В КОНТЕКСТЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

### 1.1. УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ И ЗЕЛЕННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ В ЕС

В стремлении выполнить свои обязательства в области изменения климата и устойчивого развития, год назад в марте 2018 года Европейская комиссия одобрила План действий по финансированию устойчивого развития (European Commission's sustainable finance plan)<sup>1</sup>. Согласно представленному документу, существующие объемы инвестиций недостаточны для поддержки экологически чистой и социально устойчивой экономической системы Европы. По данным Европейского инвестиционного банка (European investment bank), недостаток инвестиций в инфраструктуру транспорта, энергетики, водоснабжения и водоотведения составляет ежегодно €270 млрд, при текущем объеме инвестиций на уровне €258 млрд. По оценкам Европейской комиссии, Европейскому союзу требуется порядка €180 млрд только на выполнение обязательств по сокращению выбросов парниковых газов в рамках развития зеленой экономики. Отсутствие ясности среди инвесторов относительно того, что представляют собой устойчивые инвестиции, является фактором, способствующим недостаточному финансированию.

По мнению Европейской комиссии, переориентация частного капитала на инвестиции, которые учитывают социальные, экологические риски и соответствуют принципам устойчивого развития, позволит обеспечить не только долговременный экономический рост и повышение уровня ВВП, но и решение экологических проблем. Новая повестка требует переосмысления работы финансовой системы Европейского союза и создания новых стимулов для ее развития.

План действий по финансированию устойчивого развития имеет три ключевых цели:

- переориентация потоков капитала на устойчивые инвестиции в целях обеспечения устойчивого и инклюзивного роста,
- управление финансовыми рисками, связанными с изменением климата, деградацией окружающей среды и социальными проблемами,
- обеспечение прозрачности и долгосрочности финансово-экономической деятельности.

Для достижения указанных целей предполагается реализация следующих мероприятий:

- Систематизация и классификация в области устойчивого развития. Прежде всего, необходимо выработать общий подход к терминологии в области финансирования устойчивого развития. Единая система классификации и систематизации понятий – нужно определить, что является «устойчивым», «зеленым», а также определить, где именно устойчивое инвестирование будет иметь наибольший эффект.
- Создание системы стандартов и единой маркировки (labels) для зеленых финансовых продуктов. На основе выработанной классификации предлагается ввести систему маркировки для зеленых финансовых продуктов: это позволит инвесторам легче идентифицировать вложения, которые соответствуют зеленым или низкоуглеродным критериям.
- Обязанности профессиональных участников рынка: управляющие активами и институциональные инвесторы должны будут принимать устойчивое развитие во внимание при реализации инвестиционных проектов. Также планируется расширение требований к раскрытию информации.
- Профилирование клиентов. Страховые и инвестиционные компании должны учитывать принципы устойчивого развития при работе с клиентами.
- Обязанности рейтинговых агентств: планируется что кредитные рейтинговые агентства, в том числе S&P, Moody's и Fitch, будут обязаны включать факторы устойчивого развития в свои оценки.
- Изменение пруденциального регулирования: банки и страховые компании являются важнейшим источником внешнего финансирования для экономики Европы. Европейская комиссия изучит дополнительно возможность пересмотра требований к капиталу для банков (будет введен так называемый зеленый поддерживающий фактор), инвестирующих в проекты устойчивого развития при условии, что это оправдано с точки зрения рисков, а также при обеспечении финансовой стабильности.

<sup>1</sup> План действий Европейской Комиссии по финансированию устойчивого развития - European Commission's sustainable finance plan <https://eur-lex.europa.eu/legal-ontent/EN/TXT/HTML/?uri=CELEX:52018DC0097&from=EN>

- Повышение прозрачности в корпоративной отчетности. Предполагается пересмотр рекомендаций в области раскрытия нефинансовой информации.

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

В марте 2019 года Европейский парламент и страны-члены Европейского союза достигли политического консенсуса по вопросу регулирования раскрытия информации, связанной с изменением климата в рамках плана действий Европейской комиссии по финансированию устойчивого развития (European Commission's sustainable finance plan).

**Согласно тексту заявления Совета Европейского союза (EU Council)**, институциональные инвесторы должны раскрывать следующую информацию:

- утвержденные процедуры, используемые для интеграции экологических и социальных рисков в процесс принятия инвестиционных решений и работу с клиентами,
- степень, с которой экологические и социальные риски могут повлиять на доходность инвестиций,
- информацию о реализации стратегии в области экологической безопасности, а также о влиянии продуктов компании или ее инвестиционных портфелей на показатели в области изменения климата и обеспечения устойчивого развития.

По данным Совета Европейского союза, новые правила должны на практике ограничить так называемый гринвошинг (greenwashing), заключающийся в экологическом позиционировании компании или услуги без достаточных для этого оснований или риске того, что продукты или услуги компании, которые имеют отметку как устойчивые или не влияющие на климат, в действительности не отвечают целям устойчивого развития или проблеме изменения климата. Данные правила будут поощрять инвесторов к более глубокому осознанию воздействия их бизнеса на окружающую среду.

Согласно данным Европейской комиссии, новые правила регулирования касаются не только раскрытия информации. В них говорится, что новое положение устанавливает, как участники финансового рынка должны интегрировать экологические, социальные или управленческие (ESG) риски и возможности в свои бизнес-процессы.

В ближайшее время новое положение о раскрытии финансовой информации, связанной с изменением климата, должны будут утверждены постоянными представителями стран-членов Европейского союза, а затем Европейский парламент и Совет Европейского союза утвердят данные законодательные инициативы в первом чтении.

Также в марте 2019 года в целях создания системы стандартов и единой маркировки (labels) для зеленых финансовых продуктов, Европейская комиссия поручила Группе технических экспертов по устойчивому финансированию **подготовить отчет о стандарте зеленых облигаций ЕС** (EU green bond standard, EU GBS). Подготовка данного отчета включала в себя консультации со всеми заинтересованными участниками рынка, проведенные в период с 6 марта по 7 апреля 2019 года. Стандарты в области зеленых облигаций призваны устранить барьеры, препятствующие развитию рынка зеленых облигаций, а также будут способствовать росту объема капитала, направляемого в устойчивые инвестиционные проекты.

В ходе консультаций с участниками рынка было получено 104 ответа из 22 стран, в том числе 28% ответов от эмитентов, 18% от инвесторов, 15% от компаний-верификаторов и 39% от других участников рынка, в том числе НКО, регуляторов, финансовых посредников и прочее. Подавляющее большинство (более 80%) респондентов высказались в поддержку создания стандарта в области зеленых облигаций ЕС.

План действий по финансированию устойчивого развития предполагает разработку нового порядка в области раскрытия информации, связанной с изменением климата. Согласно мнению рейтингового агентства Moody's, опубликованному в марте 2019 года, управляющие активами, которые уже разработали инвестиционные продукты, направленные на финансирование устойчивого развития, а также публикуют отчетность, охватывающую ESG-аспекты своей деятельности, смогут получить значительную выгоду от внедрения новых правил.

По мнению рейтингового агентства, на фоне роста спроса инвесторов на инвестиции, отвечающие социальным или экологическим критериям, управляющие компании, предлагающие клиентам финансовые продукты в области ESG-инвестиций и имеющие соответствующую инфраструктуру и опыт работы, могут значительно увеличить объем инвестиционных портфелей устойчивого развития под управлением. Кроме того, новые правила в области раскрытия информации, связанной с изменением климата, должны повысить доверие инвесторов к рынку зеленого финансирования.

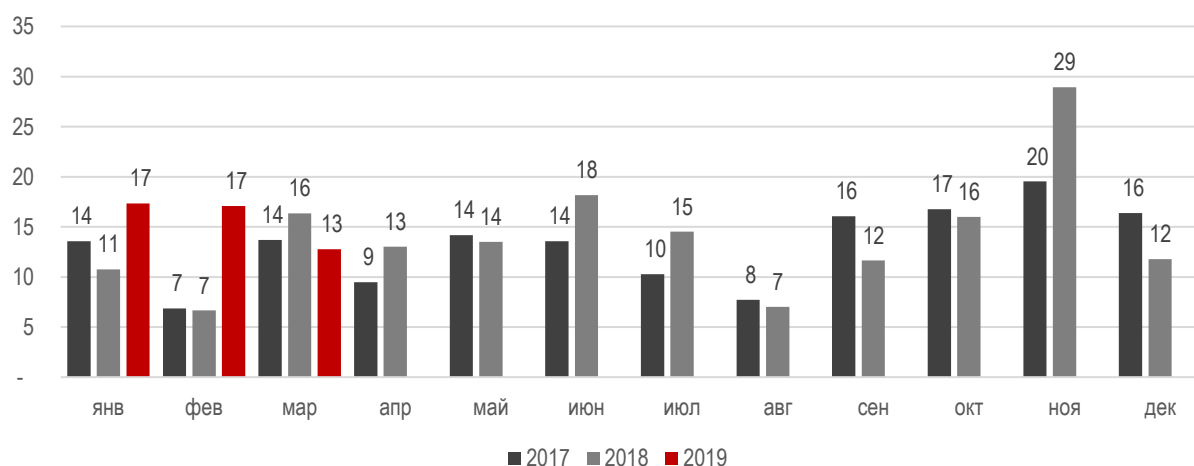
По оценкам Moody's в перспективе расходы управляющих компаний могут увеличиться на 0,25%-2% в зависимости от размера компании, при этом маржа компаний вероятнее всего будет находиться под давлением. Разовые расходы компаний будут связаны с подготовкой новых проспектов и буклетов, посвященных ESG-инвестициям, найму новых сотрудников и их обучению. Под наибольшим давлением окажется прибыльность небольших европейских компаний, управляющих активами, не имеющих опыта ESG-инвестиций.

## 1.2. МЕЖДУНАРОДНЫЙ РЫНОК ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ В МАРТЕ 2019 ГОДА

В апреле 2019 года некоммерческая организация в области зеленых финансов Climate Bonds Initiative опубликовала обзор ключевых событий в области зеленого финансирования по итогам марта 2019 года. Отмечается, что согласно предварительной оценке в марте состоялось размещение 45 выпусков зеленых облигаций на сумму \$12,4 млрд, что на 24% меньше по отношению к аналогичному периоду прошлого года (рис. 1). Представленная статистика не учитывает объем эмиссии зеленых облигаций американской компании в сфере ипотечного кредитования Fannie Mae. Общий объем эмиссии зеленых облигаций, выпущенных в первом квартале 2019 года, составил \$47,2 млрд, что на 39,8% больше аналогичного периода прошлого года (\$33,7 млрд).

Рисунок 1.

Эмиссия зеленых облигаций по месяцам, 2017 – 2019 гг., \$ млрд



Источник: CBI, обзор тенденций мирового рынка зеленых облигаций за март 2019 года

По данным CBI, доля эмиссий зеленых облигаций компаний с государственным капиталом (Government-backed entities) составила 32% или \$4,1 млрд от совокупного объема выпусков марта 2019 года (рис. 2.). Крупнейшими займами среди государственных компаний стали выпуски зеленых облигаций государственной французской компании Société du Grand Paris, привлечшей в совокупности €2,05 млрд (или 55% от выпусков зеленых облигаций компаний с государственным капиталом). Привлеченные средства будут направлены на финансирование проектов в области низкоуглеродного транспорта. Компания Société du Grand Paris с 2010

года реализуем проект «Большой Париж», предполагающий строительство линии скоростного метро в Париже, протяженностью около 200 км. Ранее в декабре 2018 года компания Société du Grand Paris объявила об утверждении процедуры автоматической сертификации (programmatic certification) зеленых облигаций, разработанной Climate Bonds Initiative. Данная процедура позволит эмитенту в упрощенном порядке выпускать сертифицированные зеленые облигации, средства от которых будут направлены на финансирование инфраструктурного проекта «Большой Париж», предполагающего строительство новых линий метро.

Кроме того, доля выпусков корпоративных заемщиков составила 38% или \$4,8 млрд от совокупного объема выпусков марта 2019 года. Из них доля нефинансовых корпораций составила 21% (или \$2,1 млн). Крупнейшими выпусками среди нефинансовых корпораций стали эмиссии зеленых облигаций американской энергетической корпорации Duke Energy с совокупным объемом \$600 млн, голландской компании LeasePlan, специализирующейся на лизинге автомобильного транспорта с совокупным объемом €500 млн. Также в марте состоялась эмиссия 40-летних зеленых облигаций в объеме 50 млрд иен, что эквивалентно \$448 млн, японской компании Tokyo Tatemono, специализирующейся на услугах в области девелопмента жилой и коммерческой недвижимости. Средства были привлечены для финансирования проектов в области зеленой недвижимости Токио, в том числе проекта реконструкции офисного здания Hareza Ikebukuro Toshima, а также реконструкции Центрального парка Накано (Nakano Central Park). Независимая внешняя оценка выпуска облигаций (a second party opinion) была подготовлена японским рейтинговым агентством JCR. Кроме того, рейтинговым агентством JCR был присвоен высший кредитный рейтинг выпуску зеленых облигаций на уровне Green 1. Выпуск зеленых облигаций компании Tokyo Tatemono стал крупнейшим выпуском зеленых облигаций японских компаний в 2019 году.

Доля финансовых корпораций (financial corporates) составила 17% или \$2,7 млрд от совокупного объема выпуска. Среди крупнейших эмиссий – выпуск зеленых сертифицированных облигаций с покрытием (covered green bonds) финансовой компании DNB Boligkreditt AS, являющейся дочерней компанией норвежского банка DNB Bank, специализирующейся на предоставлении кредитов под залог жилой недвижимости. Компания разместила два выпуска пятилетних зеленых облигаций совокупным объемом 14 млрд шведских крон (около \$1,5 млрд). Привлеченные средства будут направлены на финансирование и рефинансирование ипотечного жилищного кредитования. В настоящее время эмиссия является крупнейшим выпуском сертифицированных зеленых облигаций среди стран Скандинавии. Облигации получили высший кредитный рейтинг на уровне AAA/Aaa от ведущих международных рейтинговых агентств: Standard and Poor's и Moody's. Независимая внешняя оценка выпуска облигаций была подготовлена нидерландской консалтинговой компанией Sustainalytics.

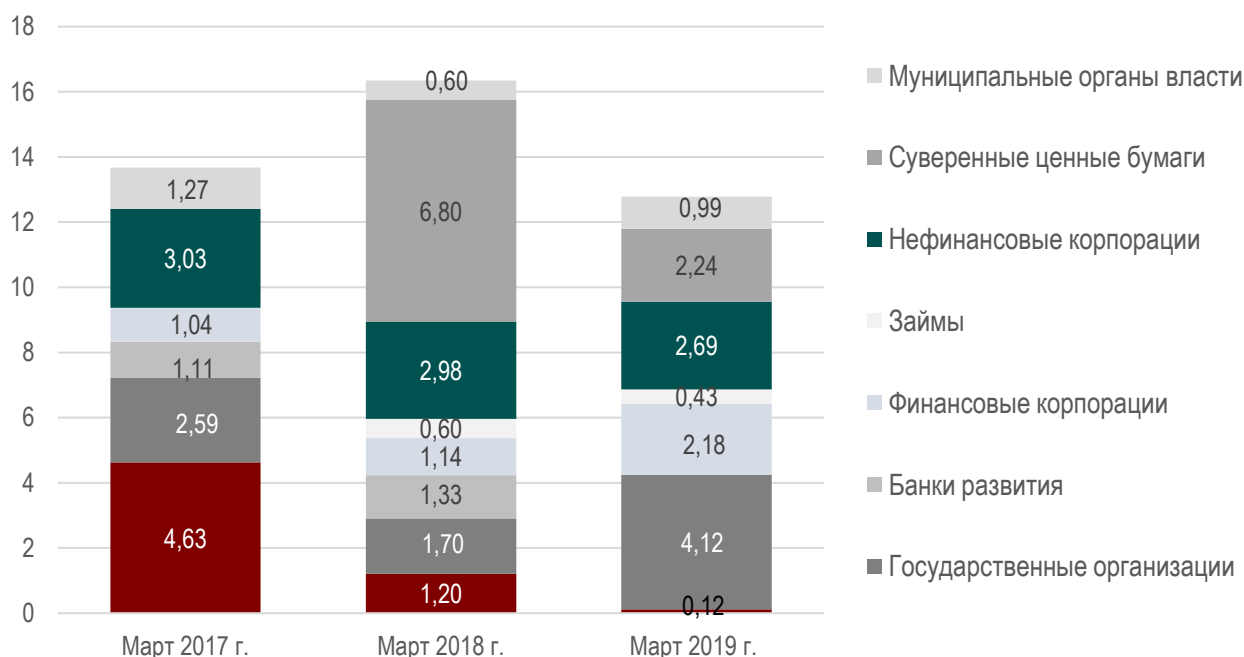
Также в марте 2019 года нигерийский коммерческий банк Access Bank стал эмитентом первого выпуска сертифицированных зеленых облигаций в Африке. Объем эмиссии составил 15 млн нигерийских найра, что эквивалентно \$41 млн. Церемония начала обращения облигаций состоялась 1 апреля 2019 года на внебиржевой фондовой бирже Нигерии FMDQ OTC Exchange. Облигации стали первым выпуском сертифицированных зеленых облигаций по стандартам CBI в области инфраструктуры в сфере водоснабжения (water infrastructure criteria) в Африке.

Доля суверенных заемщиков составила 18% или \$2,2 млрд от совокупного объема выпуска зеленых облигаций марта. Так, Польша в третий раз разместила государственные зеленые облигации объемом €2 млрд. Срок облигаций составил 30 лет, что является максимальным сроком для выпусков суверенных зеленых облигаций. Согласно разработанной политике в области зеленого финансирования (Green Bond Framework), привлеченные средства могут быть направлены на финансирование проектов в возобновляемой энергетике, устойчивом сельском хозяйстве, восстановлении лесных массивов, развитии национальных парков, чистом транспорте, утилизации отходов. Польша стала первой страной, выпустившей пятилетние зеленые облигации в декабре 2016 году в объеме €750 млн. В феврале 2018 года состоялся второй выпуск зеленых суверенных облигаций Польши в объеме €1 млрд.

В марте 2019 года объем эмиссии муниципальных зеленых облигаций составил \$986 млн или 7,7%, по сравнению с \$603 млн или 3,7% за аналогичный период 2018 года.

Рисунок 2.

Выпуск зеленых облигаций по типам эмитентов/видам долговых ценных бумаг, март 2017 – 2019 гг., \$млрд.

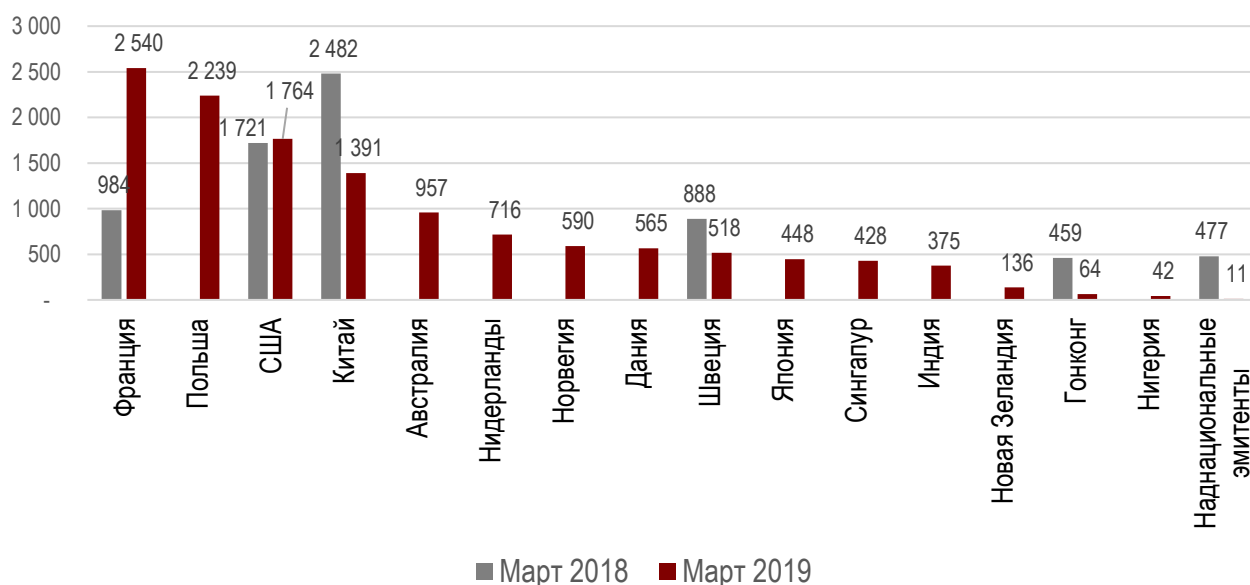


Источник: CBI, обзор тенденций мирового рынка зеленых облигаций за март 2019 года

В обзоре отмечается, что доля выпусков зеленых облигаций развитых стран не изменилась по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 68% от совокупной эмиссии марта 2019 года или \$8,7 млрд. В рейтинге ведущих стран по объемам эмиссии зеленых облигаций Франция вышла на первое место с долей равной 20% или \$2,5 млрд от совокупной эмиссии марта 2019 года. При этом объем эмиссии французских эмитентов увеличился на 150% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года. На втором месте находится Польша с долей равной 17,5% или \$2,2 млрд. На третьем месте находится США – 13,8% или 1,7 млрд. (рис. 3).

Рисунок 3.

Рейтинг стран по объему эмиссии зеленых облигаций, \$ млн



Источник: CBI, обзор тенденций мирового рынка зеленых облигаций за март 2019 года



### 1.3. ОЦЕНКА ESG-ФАКТОРОВ ПРИ ОСУЩЕСТВЛЕНИИ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНФРАСТРУКТУРНЫЕ ПРОЕКТЫ

В марте 2019 года было опубликовано совместное исследование Всемирного фонда дикой природы (World Wildlife Fund, WWF) и международной консалтинговой компании Cadmus, посвященное оценке ESG-факторов при осуществлении инвестиций в инфраструктурные проекты - [Valuing Sustainability in Infrastructure Investments: Market Status, Barriers and Opportunities](#). Согласно выводам обзора, принятие во внимание ESG-факторов при осуществлении инфраструктурных инвестиций может повысить доходность данных инвестиций и снизить сопутствующие риски данных инвестиций.

#### 1.4. МЕЖДУНАРОДНЫЕ БАЗЫ ДАННЫХ И РЕЕСТРЫ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ

##### 1.4.1. Реестр зеленых облигаций Climate Bonds Initiative

В реестр маркированных зеленых облигаций CBI, формируемом компанией с 2010 года, включен 4401 выпуск зеленых облигаций по состоянию на 18 апреля 2019 года.

Существует ряд требований по включению зеленых облигаций в [реестр CBI](#).

К маркированным зеленым облигациям (labelled green bonds) относятся облигации, названные эмитентом в качестве зеленых, 95% привлеченных средств от выпуска которых направляется на финансирование или рефинансирование экологических проектов. При этом социальные облигации не включаются в реестр.

Выпуск облигации должен соответствовать таксономии в области зеленых облигаций ([Climate Bonds Taxonomy](#)), определяющей проекты и активы, которые могут быть профинансированы с помощью зеленых облигаций, в том числе в области возобновляемой энергетики, транспорта, водоснабжения, строительства, промышленности, управления отходами и прочее.

Реестр зеленых облигаций CBI содержит следующую информацию: название эмитента, объем выпуска, дату выпуска и дату погашения.

Также реестр зеленых облигаций CBI содержит информацию о независимой внешней оценке выпусков облигаций (external review) и заключение внешних независимых экспертных организаций (second party opinions). Дана информации о проведении сертификации выпуска, в случае если облигации являются сертифицированными по стандартам CBI. Кроме того, CBI формирует [реестр сертифицированных зеленых облигаций \(Climate Bonds Certified Bonds\)](#), состоящий из 150 выпусков по состоянию на 18 апреля 2019 года.

##### 1.4.2. Реестр зеленых облигаций Международной Ассоциации рынков капитала (ICMA)

[Реестр облигаций ICMA](#), формируемый компанией с 2016 года, включает в себя 384 выпуска облигаций, в том числе зеленые облигации (green bonds) – 298 выпусков, социальные облигации (social bonds) – 30 выпусков и устойчивые облигации (sustainability bonds) – 56 выпусков.

Реестр содержит информацию о эмитентах зеленых, социальных и устойчивых облигаций, которые раскрыли информацию о проведенной независимой внешней оценке данных облигаций или заполнили соответствующие шаблоны или формы в соответствии с рекомендациями ICMA.

Реестр облигаций ICMA содержит следующую информацию: название эмитента, название страны, где проходил выпуск, информационную форму с данными о выпуске облигаций доступную для скачивания (в том числе направление использования привлеченных средств, данные о управлении привлеченными средствами, информацию об отчетности в области раскрытия информации о выпуске, информацию о внешней оценке выпуска).

Кроме того, реестр позволяет скачать отчет о внешней оценке облигаций (external review report), включающий в себя информацию о направлении использовании привлеченных средств, данные об управлении привлеченными средствами, оценке реализации проекта, периодичности раскрытия информации о проекте.

##### 1.4.3. Международный реестр зеленых облигаций — база данных Environmental Finance Bond Database

База данных [Environmental Finance Bond Database](#) аккумулирует информацию о выпусках зеленых, социальных и устойчивых облигаций, начиная с 2007 года. Она включает выпуски облигаций, эмитенты которых открыто заявляют о своей экологической и социально-ответственной направленности. За 12 лет своего существования база данных Environmental Finance Bond Database стала одним из ведущих

поставщиков информации о развитии мирового рынка зеленого финансирования и имеет большой авторитет на международном уровне.

База данных Environmental Finance Bond Database включает: корпоративные облигации, зеленые ипотечные бумаги, зеленые проектные облигации, суверенные и наднациональные облигации, выпущенные банками и финансовыми институтами развития для финансирования зеленых проектов, государственные и муниципальные облигации, бумаги, обеспеченные активами в сфере зеленых проектов, в частности, в области возобновляемой энергетики и энергоэффективности.

Environmental Finance Bond Database принимает решение о включении ценных бумаг в базу данных, исходя из целевой направленности средств от выпуска и основываясь на заявлении эмитента о зеленой ориентации облигаций. Для включения в базу данных облигации должны соответствовать одной из международных систем оценки:

- Принципам зеленых облигаций The Green Bond Principles
- Принципам социальных облигаций The Social Bond Principles
- Руководству по выпуску облигаций устойчивого развития The Sustainability Bond Guidelines
- Сертификации климатических облигаций Совета по стандартам климатических облигаций Climate Bonds Certification issued by the Climate Bonds Standard Board
- Директиве зеленых облигаций и Каталогу зеленых проектов Народного банка Китая — Green Financial Bond Directive и Green Bond-Endorsed Project Catalogue, issued by the People's Bank of China.

По данным Environmental Finance Bond Database, совокупный объем эмиссии зеленых облигаций с 2007 года составляет \$588,5 млрд. По состоянию на конец **1 квартала 2018 года** база данных содержала информацию о 1,4 тыс. выпусках зеленых облигаций, а также информацию о 90 выпусках социальных или устойчивых облигаций.

#### **1.4.4. База данных зеленых облигаций международного информационно-аналитического агентства Bloomberg**

База данных зеленых облигаций международного информационно-аналитического агентства Bloomberg была создана в 2014 году. База данных включает информацию о выпусках зеленых облигаций, эмитенты которых маркируют выпуск облигаций в качестве зеленых и заявляют о том, что привлеченные средства будут способствовать переходу к экологически устойчивой экономике.

Для того, чтобы выпуск облигаций был включен в базу данных Bloomberg, привлеченные средства на 100% должны быть направлены на финансирование зеленых проектов, например, связанных с возобновляемой энергетикой, повышением энергоэффективности, экологически чистым транспортом в соответствии Принципами зеленых облигаций ICMA (Green Bond Principles).

Для включения в базу данных эмитент должен предоставить заполненную форму с информацией о направлении использовании привлеченных средств. От эмитента не требуется предоставление дополнительной отчетности, отчетов об оценке облигаций (assurance report), или в области управления денежными средствами.

По состоянию на конец **1 квартала 2018 года** база данных содержала информацию о 8,5 тыс. выпусках зеленых облигаций (включая все транши, пулы и эмиссии, в том числе государственных и корпоративных зеленых облигаций). Также база данных содержала информацию о 81 выпуске социальных и устойчивых облигаций.

Доступ к базе данных предоставляется с использованием информационного терминала Bloomberg (Bloomberg Terminal) - компьютерной системы, предоставляемой компанией Bloomberg, с помощью которой пользователи могут в реальном времени контролировать и анализировать движение финансового рынка. Терминал позволяет проводить анализ зеленых облигаций в реальном времени – анализировать цены, доходность, ликвидность и волатильность.

#### 1.4.5. База данных зеленых облигаций британской компании-провайдера финансовой информации Dialogic

База данных зеленых, социальных и устойчивых облигаций британской компании провайдера финансовой информации **Dialogic** была создана в 2015 году и аккумулирует информацию об облигациях, доступную с 2007 года.

База данных содержит информацию о выпусках зеленых облигаций, эмитенты которых маркируют выпуск облигаций в качестве зеленых, социальных или устойчивых облигаций. К зеленым облигациям относятся долговые инструменты, привлеченные средства от выпуска которых предназначены для проектов, направленных на улучшение окружающей среды и экологии. К социальным облигациям относятся долговые инструменты, привлеченные средства от выпуска которых предназначены исключительно для финансирования социальных проектов. Облигации устойчивого развития – долговые инструменты, привлеченные средства от выпуска которых могут направляться как на финансирование проектов в области окружающей среды, так и социальные проекты.

База данных имеет следующие категории для зеленых облигаций (Dialogic green categories) в зависимости от направления использования привлеченных средств:

- возобновляемая энергия,
- энергоэффективность,
- устойчивое управление отходами,
- устойчивое управление земельными ресурсами,
- сохранение биоразнообразия,
- чистый транспорт,
- устойчивое управление водными ресурсами,
- адаптация к изменению климата.

По состоянию на конец **1 квартала 2018 года** база данных содержала информацию 1,1 тыс. выпусках зеленых облигаций, а также 58 выпусках социальных облигаций и 43 выпусках устойчивых облигаций.

Компания провайдер финансовой информации Dialogic специализируется на предоставлении интегрированного контента, аналитических материалов и технологических решений финансовым компаниям всего мира. Компания была основана в Великобритании в 1983 году. На сегодняшний день офисы Dealogic расположены во многих городах мира — Лондоне, Токио, Нью-Йорке, Гонконге, Будапеште, Мумбаи, Сиднее и других. Сотрудниками компании являются более 800 человек. Контрольный пакет акций принадлежит американской управляющей компании The Carlyle Group.

### 1.5. МЕРОПРИЯТИЯ И СОБЫТИЯ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ЗЕЛЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

#### Саммит Всемирного банка One Planet Summit 2019

Саммит «Одна планета» (One planet summit) объединяет политических руководителей и субъектов экономической деятельности вокруг общей цели – реализации конкретных решений для ускорения процесса перехода к низкоуглеродной экономике и адаптации к изменению климата. Вслед за предшествующими саммитами, прошедшими в Париже в декабре 2017 года и Нью-Йорке в сентябре 2018 года, третий Саммит «Одна планета» состоялся в Найроби 14 марта 2019 года.

Саммит «Одна планета» был основан Францией, Всемирным банком и Организацией Объединенных Наций. Он направлен на ускорение процесса выполнения международных договоренностей по климату, в частности по Парижскому соглашению, путем поддержки конкретных проектов на местном уровне.

Первый региональный Саммит «Одна планета» позволит подчеркнуть уникальную роль Африки, признающей ценность инновационных решений в области климатической адаптации и устойчивости<sup>2</sup>. На долю Африки приходится лишь 4% мировых выбросов парниковых газов, однако 65% африканского населения непосредственно испытывает на себе влияние изменения климата.

<sup>2</sup> Сайт, посвященный саммиту «Одна планета» One planet summit  
<https://www.oneplanetsummit.fr/en/events-16/one-planet-summit-nairobi-africa-pledge-67>

В саммите приняли участие главы государств и правительств, представители государственных учреждений и органов местного самоуправления, руководители компаний и представители некоммерческих организаций, которые представили конкретные достижения и новаторские инициативы. Цель мероприятия состояла в привлечении государственного финансирования и капитала частного сектора для обеспечения перехода к низкоуглеродной экономике и достижению значительных результатов в интересах населения Африки наряду с охраной биоразнообразия.

В заседании высокого уровня под совместным председательством президента Франции Эммануэля Макрона и президента Кении Ухуру Кениаты приняли участие главы государств и министры, уже состоящие в коалициях Саммита «Одна планета» или возглавляющие национальные делегации при Ассамблее ООН по окружающей среде (ЮНЕА-4), а также представители финансовых и деловых кругов, местных органов власти, гражданского общества и молодежи. На заседании было рассмотрено два основных вопроса:

- популяризация возобновляемых источников энергии,
- повышение устойчивости, адаптации и биоразнообразия.

В Африке уже существуют ресурсы и решения в области возобновляемых источников энергии, однако необходимо ускорить их финансирование и обеспечить их широкое развитие. Аналогичным образом на африканском континенте существует целый ряд решений в области комплексного управления земельными ресурсами, повышения устойчивости уязвимых слоев населения и охраны биоразнообразия. По итогам прошедшего саммита Всемирный банк и Африканский банк развития (AfDB) приняли решение совместно предоставить африканским странам \$47 млрд для решения проблем, вызванных глобальным потеплением.

В своем заявлении **Всемирный банк сообщил**, что выделит странам \$22,5 млрд на 2021–2025 годы, а Африканский банк развития предоставит \$25 млрд в период между 2020 и 2025 годами. AfDB также постановил, что средства будут использованы на финансирование проектов зеленой энергетики, в том числе проектов по развитию солнечных электростанций.

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

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

**На африканском континенте в Нигерии состоялось размещение первых сертифицированных зеленых облигаций**

**2 марта 2019 года** опубликована информация о том, что нигерийский коммерческий банк Access Bank стал эмитентом первого выпуска сертифицированных зеленых облигаций в Африке. Объем эмиссии составил 15 млн нигерийских найра, что эквивалентно \$41 млн. Церемония начала обращения облигаций состоялась 1 апреля на внебиржевой фондовой бирже Нигерии FMDQ OTC Exchange. Облигации стали первым выпуском сертифицированных зеленых бондов по стандартам CBI в области инфраструктуры в сфере водоснабжения (water infrastructure criteria) в Африке.

**Канадская управляющая компания инвестировала \$100 млн в государственные зеленые облигации**

**7 марта 2019 года** опубликована информация о том, что управляющая компания пенсионного фонда государственных служащих Онтарио OPTrust дополнительно инвестировала \$100 млн в государственные зеленые облигации провинции Онтарио (Ontario government Green Bonds). Таким образом доля государственных зеленых облигаций в инвестиционном портфеле управляющей компании достигла 1% от совокупного объема активов. В настоящее время провинция Онтарио является крупнейшим эмитентом зеленых облигаций, номинированных в канадских долларах.

**Для развития девелоперского проекта в Испании был привлечен устойчивый кредит в объеме €75,7 млн**

**7 марта 2019 года** опубликована информация о том, что европейская финансовая группа ING Group одобрила выделение устойчивого кредита (sustainable loan) в объеме €75,7 млн для финансирования девелоперского проекта в Мадриде (Испания). Заемщиком является испанская управляющая компания Colonial, специализирующаяся на инвестициях на европейском рынке офисной недвижимости. Срок предоставления кредитных средств — до декабря 2023 года. Привлеченные средства будут направлены компанией Colonial на финансирование мероприятий по получению «золотого» сертификата международной сертификации LEED для одного из зданий компании в Мадриде.

### Совокупный объем эмиссии зеленых облигаций в мире с 2007 года превысил \$500 млрд

**12 марта 2019 года** некоммерческая организация в области зеленых финансов Climate Bonds Initiative опубликовала обзор практики подготовки постэмиссионной отчетности эмитентами зеленых облигаций — Post-issuance reporting in the green bond market. В материале отмечается, что раскрытие информации после выпуска обеспечивает прозрачность и укрепляет доверие к зеленым облигациям. Ранее на ежегодной конференции CBI в Лондоне организация представила доклад «Зеленые облигации: состояние рынка в 2018 году» — Green Bonds: the State of the Market 2018.

### Всемирный банк за 10 лет привлек более \$13 млрд в рамках выпусков зеленых облигаций

**18 марта 2019 года** Всемирный банк подвел итоги 10-летнего опыта подготовки и размещения зеленых облигаций: в конце 2007 года группа шведских пенсионных фондов обратилась во Всемирный банк с желанием инвестировать в проекты, направленные на решение климатических проблем. Спустя чуть более года Всемирный банк осуществил выпуск первых зеленых облигаций, создав новый способ привлечения средств инвесторов в экологические проекты. За 10-летний период Всемирный банк привлек более \$13 млрд через почти 150 выпусков зеленых облигаций в 20 валютах для институциональных и розничных инвесторов по всему миру.

## 2.2. ESG-ИНВЕСТИЦИИ И УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ

### Австралийская управляющая компания намерена снизить углеродный след портфеля инфраструктурных активов

**4 марта 2018 года** австралийская управляющая компания IFM Investor опубликовала отчет об объемах выбросов углекислого газа, вырабатываемого инфраструктурными активами, находящимися под управлением компании — 2018 Infrastructure Carbon Footprint Report. Управляющая компания объявила о решении установить целевые показатели выбросов углерода для инвестиционного портфеля инфраструктурных активов, а также принять меры по снижению выбросов.

### Шведский пенсионный фонд инвестировал €28,5 млн в фонд акций устойчивого развития

**4 марта 2019 года** опубликована информация о том, что шведский пенсионный фонд AP1 инвестировал €28,5 млн в фонд акций Summa Equity II, основанный шведской управляющей компанией Summa Equity. Инвестиции фонда будут направлены на покупку акций компаний Европы и Скандинавских стран, деятельность которых направлена на достижения ключевых Целей устойчивого развития ООН. Совокупный объем инвестиций фонда акций Summa Equity II составляет 6,5 млрд шведских крон.

### Крупнейший пенсионный фонд Финляндии инвестировал в биржевой фонд устойчивого развития

**8 марта 2019 года** опубликована информация о том, что немецкая управляющая компания DWS Group сформировала биржевой инвестиционный фонд (ETF) устойчивых инвестиций Xtrackers MSCI USA ESG Leaders Equity ETF (USSG). Средства фонда будут инвестированы в ценные бумаги, по которым рассчитывается индекс MSCI USA ESG Leaders. Индекс включает акции ведущих американских компаний, имеющих высокие ESG-рейтинги, оценивающих насколько полно компании учитывают экологические, социальные и управленческие риски.

### Ведущие финансовые институты Великобритании разрабатывают инструментарий в сфере управления климатическими рисками

**12 марта 2019 года** опубликована информация о том, что Управление по контролю за соблюдением норм поведения на финансовых рынках Великобритании (Financial Conduct Authority, FCA) совместно с Управлением пруденциального надзора Великобритании (Prudential Regulation Authority, PRA) провели первое заседание Форума финансовых рисков изменения климата (The Climate Financial Risk Forum, CFRF), целью которого является обмен мнениями и опытом между регуляторами и участниками рынка по вопросам адаптации финансового сектора к рискам изменения климата. Участниками форума стали представители 17 ведущих финансовых институтов, представляющих страховые и банковские услуги, а также услуги по управлению активами.

### Шотландский муниципальный пенсионный фонд инвестировал средства в фонд акций устойчивого развития

**14 марта 2019 года** опубликована информация о том, что шотландский муниципальный пенсионный фонд Scottish Borders Council Pension Fund инвестировал средства в фонд акций Global Sustain Fund, находящийся

под управлением американской компании Morgan Stanley Investment Management's (MSIM). Объем инвестиций пенсионного фонда не раскрываются. Инвестиционная стратегия фонда устойчивых инвестиций Global Sustain Fund направлена на вложения средств в акции компаний, имеющих высокие ESG-рейтинги. При этом исключаются вложения средств фонда в акции компаний, чей бизнес связан с производством алкоголя, оружием, азартных игр, табачной продукции и ископаемого топлива.

#### Японская страховая компания Kampro Insurance инвестирует \$900 млн в рамках программы ESG

**17 марта 2019 года** опубликована информация о том, что японская страховая компания Kampro Insurance намерена втрое увеличить ESG-инвестиции: с апреля 2019 года компания начнет реализацию программы инвестирования, рассчитанную на несколько лет, на общую сумму около \$900 млн. Средства будут инвестированы в компании, обладающие технологическим преимуществом для решения глобальных проблем и достижения Целей ООН в области устойчивого развития (ЦУР).

#### Датские пенсионные фонды инвестировали €12 млн в выпуск государственных устойчивых облигаций

**18 марта 2019 года** опубликована информация о том, что датская управляющая компания активами пенсионных фондов Sampension инвестировала €12 млн в государственные облигации устойчивого развития (sustainability bonds), выпущенные в марте 2019 года в объеме €2,25 млрд Правительством земли Северный Рейн-Вестфалия (North Rhine-Westphalia). Сделка была совершена в интересах двух пенсионных фондов — пенсионного фонда архитекторов (The Architects' Pension Fund, AP), а также пенсионного фонда работников отрасли ветеринарной хирургии и сельскохозяйственных наук (The Pension Fund for Agricultural Academics and Veterinary Surgeons, PJD).

#### Финский пенсионный фонд Varma поддержал инициативу по ограничению финансирования табачных компаний

**19 марта 2019 года** опубликована информация о том, что один из крупнейших пенсионных фондов Финляндии Varma вошел в число подписантов инициативы Tobacco-Free Finance Pledge, направленной на ограничение финансирования табачной отрасли. В настоящее время общее количество компаний, поддержавших инициативу, достигло 140. Среди них пенсионные фонды, страховые и управляющие компании, совокупный объем активов которых составляет более \$7,1 трлн. Инициатива Tobacco-Free Finance Pledge призывает финансовые компании исключить «табачные» активы из своих инвестиционных портфелей.

#### Голландский пенсионный фонд ликвидировал активы в 500 компаниях в целях поддержки устойчивого развития

**26 марта 2019 года** опубликована информация о том, что Пенсионный фонд работников розничной торговли Нидерландов Detailhandel ликвидировал активы в 500 компаниях, имеющих низкие ESG-рейтинги. Данное решение связано с поддержкой пенсионным фондом ряда Целей устойчивого развития ООН, направленных на снижение климатических рисков и уровня неравенства, а также повышения занятости населения. Общий объем активов, проданных пенсионным фондом, не раскрывается.

### III. ФОРМИРОВАНИЕ РЫНКА ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ В РОССИИ

#### 3.1. ИНИЦИАТИВА РСПП И МОСКОВСКОЙ БИРЖИ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

В марте 2019 года состоялось подписание Соглашения о сотрудничестве между Российским союзом промышленников и предпринимателей (РСПП) и Московской биржей. Цель соглашения - развитие и укрепление ответственной деловой практики российских эмитентов, повышение их инвестиционной привлекательности, а также содействие росту прозрачности эмитентов и укреплению доверия к ним со стороны инвесторов. Соглашение предполагает совместную работу в области поддержки устойчивого развития российского бизнеса и повышения его инвестиционной привлекательности, содействия росту прозрачности хозяйственной деятельности, укреплению доверия со стороны инвесторов к российским публичным компаниям, а также оказания информационной поддержки инвесторам при принятии инвестиционных решений с учетом факторов устойчивого развития.

В рамках соглашения с 1 апреля 2019 года осуществляется ежедневный расчет индексов устойчивого развития - «Индекс МосБиржи — РСПП Ответственность и открытость» и «Индекс МосБиржи — РСПП Вектор устойчивого развития». С 2016 года Московская биржа рассчитывает такие индексы на основе оценки крупнейших российских компаний в отношении их деятельности в области ESG, осуществляемой РСПП,

который ежегодно по итогам анализа публичной корпоративной отчетности составляет свои индексы устойчивого развития и предоставляет результаты Московской Бирже для формирования соответствующих фондовых индексов. Согласно **Методике расчета Индексов устойчивого развития МосБиржи – РСПП**, в базу расчета фондовых индексов входят ценные бумаги эмитентов, которые раскрывают наиболее полную информацию о деятельности в сфере устойчивого развития и корпоративной социальной ответственности.

Фондовый индекс «Индекс МосБиржи — РСПП Ответственность и открытость» рассчитывается на основе цен акций 22 эмитентов — лидеров по раскрытию информации в области устойчивого развития, «Индекс МосБиржи-РСПП Вектор устойчивого развития» — на основе цен акций 15 эмитентов, показавших лучшую динамику по показателям устойчивого развития к предыдущему году.

Состав баз расчета индексов пересматривается ежегодно. Значения индексов с февраля 2019 года публикуются на сайтах Московской биржи и РСПП, а также транслируются через информационные агентства на ежедневной основе.

### 3.2. ОЦЕНКА ESG-РИСКОВ РОССИЙСКИХ РЕГИОНОВ: ПЕРВЫЕ РЕЗУЛЬТАТЫ

Рейтинговое агентство Rating-Agentur Expert RA разработало и представило первый ESG-рейтинг регионов России, описывающий ключевые экологические, социальные и управленческие риски, а также уровень решения соответствующих проблем.

Рейтинг позволяет оценить российские регионы с точки зрения потенциала для так называемых «ответственных инвестиций», которые становятся популярным направлением на международных финансовых рынках. Составители рейтинга проанализировали показатели загрязнения окружающей среды и формирования отходов, бедности, нехватки школьных учреждений, младенческой смертности, преступности и провели комплексное обследование качества государственного управления.

Среди лидеров рейтинга наиболее «сбалансированные» результаты — высокие показатели по всем трем составляющим ESG — характерны для Республики Татарстан (таблица 3). Республика показывает высокие индикаторы решения экологических проблем, низкие социальные риски и высокое качество государственного управления, что связано с прозрачностью деятельности правительства и высокой инвестиционной привлекательностью региона. В итоге Татарстан возглавил итоговый рейтинг. На втором месте – Москва. На третьем месте – Свердловская область.

Таблица 3.

ESG-рейтинг регионов России: ТОП-10

Название региона	Оценка экологических рисков региона (E)	Оценка социальных рисков (S)	Оценка управленческих рисков (G)	Итоговый рейтинг
Республика Татарстан	7	12	1	1
Москва	32	4	3	2
Свердловская область	6	34	10	3
Курская область	5	18	28	4
Тверская область	3	40	32	5
Липецкая область	4	21	36	6
Ханты-Мансийский автономный округ	52	8	7	7
Чувашская Республика	8	30	26	8
Рязанская область	43	23	6	9
Иркутская область	20	73	5	10

Источник: рейтинговое агентства Rating-Agentur Expert RA<sup>3</sup>

По данным рейтингового агентства Rating-Agentur Expert RA, результаты оценки экологических рисков (environmental) показывают, что в регионах, где высокий уровень душевого загрязнения связан с крупными

<sup>3</sup> Сайт рейтингового агентства Rating-Agentur Expert RA [https://raexpert.eu/esg\\_regional\\_ranking/](https://raexpert.eu/esg_regional_ranking/)

предприятиями металлургии, итоговая оценка была «поддержана» различными показателями нивелирования рисков. Такие субъекты, как Липецкая и Свердловская области, несмотря на плохой экологический имидж, вошли в ТОП-10 лучших регионов по экологической составляющей. Напротив, регионы, где основным источником загрязнения является нефтегазовый сектор, находятся в хвосте рейтинга, т.к. уровень «защищенности» от рисков в них оказался намного ниже. Главные газовые регионы России – Ненецкий и Ямало-Ненецкий автономные округа – заняли 83 и 80 места соответственно. Нефтяные регионы – Сахалинская и Тюменская области, Ханты-Мансийский округ – разместились на 77, 75 и 52 местах.

Лидерами рейтинга по социальным показателям закономерно стали нефтегазовые регионы, а также Москва и Санкт-Петербург с прилегающими областями. В первых высокие социальные стандарты позволяют поддерживать высокие доходы работников базовой отрасли в сочетании с хорошими показателями бюджета и сравнительно небольшой численностью населения. Напротив, в аутсайдерах закономерно оказались аграрные республики Северного Кавказа и юга Сибири, а также регионы Дальнего Востока с длительной убылью населения и низким уровнем личных доходов.

Лидером рейтинга по качеству государственного управления стал Татарстан. Республика уже много лет является одним из лидеров инвестиционной привлекательности регионов России, что дополняется наличием особой экономической зоны и несколькими индустриальными парками. Кроме того, Татарстан был отмечен федеральным правительством как регион с высоким качеством управления бюджетом, а уровень раскрытия информации и ее качество как наилучшие среди всех регионов России. В хвосте рейтинга по параметрам государственного управления оказались аграрные республики Северного Кавказа и юга Сибири, а также регионы, где длительный отток человеческого капитала снизил уровень запроса на качественное управление, в частности Псковская, Брянская и Смоленская области.

### **3.3. ШВЕДСКИЙ ИНВЕСТИЦИОННЫЙ ФОНД ALFRED BERG RYSSLAND СТАЛ ПЕРВЫМ В МИРЕ ФОНДОМ РОССИЙСКИХ АКЦИЙ НА ОСНОВЕ ESG-ФАКТОРОВ**

В начале апреля 2019 года опубликована информация о том, что инвестиционный фонд Alfred Berg Ryssland, находящийся под управлением шведской компании Alfred Berg, стал первым в мире фондом российских акций, использующим стратегию на основе ESG фильтра. С 14 февраля 2019 года в инвестиционном процессе фонда появился ESG фильтр и теперь при принятии решений об инвестировании российские компании оцениваются с точки зрения ESG критериев.

По словам Аниты Линдберг (Anita Lindberg), ответственной за стратегию в области ESG-инвестиций в управляющей компании Alfred Berg, высокие результаты управления – это не единственное, чего хотят клиенты фонда. Они считают важным, чтобы при отборе акций в портфель фонда управляющий и консультант учитывали экологические, социальные и управленческие (ESG) показатели компаний.

Для этого специалисты Alfred Berg собирают информацию непосредственно у компаний, используют оценки сторонних организаций и консультируются с нашей инвестиционной командой. В результате часть компаний отсеивается как не подходящая для инвестиций, а с отдельными компаниями управляющие фондом ведут диалог с целью улучшить ESG показатели.

По данным управляющей компании, фонд начал свою инвестиционную деятельность с апреля 1998 года. Фонд нацелен на достижение долгосрочной доходности посредством активного управления портфелем ценных бумаг. Фонд инвестирует в акции, выпущенные российскими компаниями, в том числе не включенные в индекс MSCI Russia 10/40<sup>4</sup>. По мнению управляющей компании, российский рынок акций имеет одни из самых высоких показателей доходности, среди развивающихся рынков также, как и высокие показатели риска – фонд имеет максимальный уровень риска (7). По состоянию на январь 2018 года объем активов, находящихся под управлением фонда, составлял \$90 млн. Фонд стабильно показывает высокие результаты управления — он имеет 4 звезды из 5 возможных, по оценке международного рейтингового агентства Morningstar.

Консультантом управляющих фондом Alfred Berg Ryssland выступила компания ТКБ Инвестмент Партнерс, входящая в число крупнейших российских управляющих компаний. Совокупный объем чистых активов под управлением компании оценивается на уровне 586 млрд рублей на 31 января 2019 года. Компании присвоен

<sup>4</sup> Индекс акций MSCI Russia 10/40 используют активно управляемые европейские фонды, инвестирующие в Россию. Распределение весов в индексе MSCI Russia 10/40 имеет существенное значение для фондов, вкладывающих средства в Россию, поскольку многие из них обязаны следовать жестким правилам, которые, в частности, запрещают вложение более 10% своих активов в акции одной компании. В отраслевой структуре индекса MSCI Russia 10/40 представлены все ключевые сектора российского фондового рынка.



рейтинг максимальной надежности от ведущего российского рейтингового агентства RAEX.

Управляющая компания Alfred Berg, основанная в 1863 году в Швеции, специализируется на управлении активами скандинавских стран. Компания, входящая в группу компаний BNP Paribas Asset Management, имеет офисы в Хельсинки (Финляндия), Осло (Норвегия) и Стокгольме (Швеция). Совокупный объем активов под управлением компании оценивается на уровне €13 млрд по состоянию на конец 2018 года. Компания поддерживает принципы ответственного инвестирования.

### 3.4. МЕРОПРИЯТИЯ И СОБЫТИЯ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ЗЕЛЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

#### Развитие зеленой экономики России в числе приоритетных вопросов десятого международного форума «Экология»

В Москве с 26 по 28 марта 2019 года состоялся десятый **международный форум «Экология»**, являющийся одной из ведущих общественных площадок, формирующих ориентиры для государственной политики в сфере охраны окружающей среды. Форум ежегодный и проводится с 2009 года. Проходит при поддержке и участии Совета Федерации России, Государственной Думы, Министерства природных ресурсов и экологии России, Министерства строительства и жилищно-коммунального хозяйства России, Федеральной службы по надзору в сфере природопользования и других профильных министерств и ведомств. Организатор форума – АНО «Общественный форум «Экология». Для эффективного продвижения инициатив Форума при АНО создан Общественный совет. Председатель Общественного совета Николай Валуев, первый заместитель председателя комитета Государственной Думы по экологии и охране окружающей среды.

В рамках форума прошла рабочая сессия – «Зеленой экономике – зеленый свет», основными темами обсуждения которой стали: использование зеленых финансовых инструментов российскими институтами развития и публичными компаниями, развитие механизмов финансирования охраны природы из бюджетных и внебюджетных источников, субсидии и льготная система кредитования для экологических проектов, создание системы зеленых госзакупок и экологоориентированного госзаказа, финансирование проектов по развитию инфраструктуры обращения с отходами.

На полях форума Российское экологическое общество и Совет по экологическому строительству подписали соглашение о сотрудничестве. В соответствии с соглашением будет создана научно-экспертная группа по вопросам развития зеленых стандартов и зеленых технологий среды жизнедеятельности, а так же вопросам, связанным с реализацией Национального проекта «Экология» и пересечений с проектами «Жилье и городская среда», «Наука» в целях устойчивого развития Российской Федерации.

Главным итогом форума стала Общественная резолюция по охране окружающей среды и экологическому развитию России, которая ежегодно объединяет инициативы и предложения участников экологической деятельности по совершенствованию законодательства и государственной политики в сфере охраны окружающей среды. Общественная резолюция была направлена в Федеральное Собрание России и профильные федеральные органы власти.

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

**Представлен проект плана первоочередных задач публично-правовой компании «Российский экологический оператор»**

**5 марта 2019 года** состоялось установочное заседание с представителями Минприроды России и публично-правовой компании «Российский экологический оператор» по вопросам организации деятельности компании. В рамках заседания генеральный директор публично-правовой компании Денис Буцаев представил проект плана первоочередных задач.

**В 2018 году в России продолжилось формирование комплексной системы государственного регулирования выбросов парниковых газов**

**20 марта 2019 года** опубликована информация о том, что Минприроды России представило в Правительство России доклад о выполнении в 2018 году плана реализации Климатической доктрины России на период до 2020 года. В частности, выполнялись научные исследования погоды и климата, приняты программы социально-экономического развития России, учитывающие вопросы изменения климата и адаптации к ним.

**Госдума рекомендует скорректировать территориальные схемы в области обращения с отходами в регионах России**

**21 марта 2019 года** Госдума приняла постановление Государственной Думы «Об информации Министра природных ресурсов и экологии Российской Федерации Д. Н. Кобылкина о реализации перспективных направлений государственной политики в области экологического развития Российской Федерации, а также перспективах обеспечения экологически безопасного обращения с отходами».

**В Правительство России внесен законопроект о применении системы квотирования выбросов загрязняющих веществ в атмосферу**

**29 марта 2019 года** опубликована информация о том, что законопроект, предусматривающий применение системы квотирования выбросов загрязняющих веществ в атмосферу внесен в Правительство России. Законопроект разработан в целях дополнительного регулирования выбросов загрязняющих веществ в 12 крупных промышленных центрах.

**Первый в России выпуск зеленых облигаций компании «Ресурсосбережение ХМАО» включен в международный реестр Environmental Finance Bond Database**

**14 марта 2019 года** опубликована информация о том, что первый в России выпуск зеленых облигаций компании «Ресурсосбережение ХМАО» включен в международный реестр зеленых облигаций — базу данных Environmental Finance Bond Database. Кроме того, в вышедшем годовом отчете зеленых, социальных и устойчивых облигаций Environmental Finance Bond Database Россия впервые значится в числе стран, выпустивших зеленые облигации, а верификатор RAEX-Europe вошел в списке верификаторов 2018 года.

**Сбербанк примет участие в финансировании строительства солнечной электростанции в Ставропольском крае**

**15 марта 2019 года** опубликована информация о том, что Сбербанк и Группа компаний «Солар Системс» подписали договоры об открытии кредитных линий с общим лимитом финансирования 10,7 млрд руб. Средства будут направлены клиентом на строительство в Ставропольском крае Старомарьевской солнечной электростанции общей установленной мощностью 100 МВт.

**Российский фонд прямых инвестиций и британская компания Aggreko заключили соглашение о сотрудничестве в сфере энергетики**

**20 марта 2019 года** опубликована информация о том, что Российский фонд прямых инвестиций и британская компания Aggreko, являющаяся мировым лидером по обеспечению энергоснабжения, отопления и охлаждения, договорились о совместном сотрудничестве в сфере малой распределенной энергетики. Стороны планируют инвестировать в строительство объектов для бесперебойного энергоснабжения и температурного контроля промышленных предприятий и объектов ЖКХ в российских регионах.

**«Российский экологический оператор» планирует привлекать частные инвестиции в сферу ТКО с помощью зеленых облигаций**

**25 марта 2019 года** состоялось первое заседание Общественного совета при Минприроды России, в рамках которого прошло обсуждение вопросов развития в России рынка зеленых облигаций и хода реализации новой реформы обращения с отходами. В частности, было отмечено, что в настоящее время в сферу ТКО инвестировано порядка 20 млрд рублей, однако совокупные потребности отрасли оцениваются в 200-300 млрд рублей. По словам экспертов, решить проблему недофинансированности может только привлечение частных инвестиций, в том числе с применением механизмов зеленых облигаций.

**Ассоциация ответственного инвестирования PRI опубликовала отчет о международной интеграции ESG-факторов**

**18 марта 2019 года** опубликована информация о том, что Ассоциация ответственного инвестирования PRI (Principles for Responsible Investment) совместно с Институтом сертифицированных финансовых аналитиков Chartered Financial Analyst Institute (Институтом CFA) выпустили аналитический отчет «Интеграция ESG в Европе, на Ближнем Востоке и в Африке: рынки, практика и данные» — ESG Integration in Europe, the Middle East, and Africa: Markets, Practices, and Data. В отчете, в частности, отмечаются основные тренды и особенности развития рынка зеленых финансов в России, а также опубликовано интервью с первым заместителем председателя Центрального банка Российской Федерации Сергеем Швецовым об интеграции ESG-факторов в России.

## ЭКСПЕРТНЫЕ МНЕНИЯ

### Светлана Бик отмечает стремительное распространение «диктатуры ESG» в мировом масштабе

Исполнительный директор Национальной ассоциации концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру Светлана Бик отметила, что в настоящее время все крупные зарубежные эмитенты стремятся соответствовать критериям ESG в своей деятельности: они стали важным фактором в оценке инвестиционных портфелей. При этом ESG объединяет в себе все главные человеческие ценности, чем и объясняется такое стремительное распространение «диктатуры ESG» по всему миру. В 2019 году Ассоциация ответственного инвестирования PRI (Principles for Responsible Investment) совместно с Институтом сертифицированных финансовых аналитиков Chartered Financial Analyst Institute (Институтом CFA) подготовили аналитический отчет «Интеграция ESG в Европе, на Ближнем Востоке и в Африке: рынки, практика и данные» — ESG Integration in Europe, the Middle East, and Africa: Markets, Practices, and Data, где впервые были выделены основные тренды и особенности развития рынка зеленых финансов в России.

### Развитие рынка зеленых финансов отвечает глобальной задаче формирования экологической идеологии в обществе

Исполнительный директор Национальной ассоциации концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру Светлана Бик считает развитие зеленой финансовой системы одним из важнейших элементов формирования глобальной экологической идеологии. О включении России в общемировую систему устойчивого финансирования, развитии национальной идеологии зеленых финансов, а также о глобальных трендах ответственного инвестирования Светлана Бик рассказала на конференции «Ответственная финансово-инвестиционная практика в России», состоявшейся 27 февраля 2019 года в Москве.

### Сергей Смирнов считает необходимым развивать в России институты оценки рисков ESG-инвестирования

Председатель правления Банка «Центр-инвест» Сергей Смирнов рассказал о деятельности в сфере энергоэффективности, которой банк занимается уже более 14 лет. Банк «Центр-инвест» формирует свой зеленый кредитный портфель с 2005 года, кредитуя проекты малого бизнеса в сфере энергоэффективности в России. Его объем превысил 16,5 млрд рублей. Экологический эффект от кредитов банка составляет ежегодное сокращение более 186 тыс. тонн выбросов CO<sub>2</sub>, что эквивалентно сохранению 7,3 млн деревьев.

### Анна Кузнецова считает открытие секции устойчивых облигаций ответом на сформировавшиеся запросы рынка

Член правления — управляющий директор по фондовому рынку ПАО Московская биржа Анна Кузнецова считает, что инвестирование в зеленые облигации — это сознательный и правильный выбор инвесторов, в связи с чем государство должно тщательно продумать механизмы их поддержки. О возможных мерах такой поддержки, а также о процессе формирования секции устойчивых инвестиций на Московской бирже было рассказано на сессии «Зеленое» финансирование: развивая рынок ответственных инвестиций» в ходе Российского инвестиционного форума в Сочи 15 февраля 2019 года.

### Екатерина Левитанская отметила важность формирования рынка зеленых финансов для инфраструктурного развития России

Старший специалист по финансовому сектору, глобальной практики по финансам, конкурентоспособности и инновациям Группы Всемирного банка в Российской Федерации Екатерина Левитанская отметила, что необходимо включать российские институты развития в зеленую мировую повестку, а также рассказала о выводах, сделанных в аналитической записке Группы Всемирного банка «Зеленое финансирование в России: создание возможностей для зеленых инвестиций». В записке обозначены проблемы, возможности и потенциальные пути мобилизации финансовых средств для экологизации российской экономики, определены институциональные и рыночные препятствия для развития зеленого финансирования в России, а также области для наращивания потенциала финансовой системы в целях мобилизации капитала для зеленых инвестиций.

### Российский рынок зеленого финансирования должен формироваться как комплексная система

Советник Министра экономического развития России Марина Слуцкая считает, что формирование зеленого рынка в России происходит своевременно: в настоящее время существует возможность интегрироваться в глобальные процессы, сформировать национальный опыт с учетом успешных зарубежных практик. О работе Минэкономразвития России над созданием комплексной системы ответственного финансирования и мер

стимулирования привлечения в зеленые проекты средств из внебюджетных источников Марина Слуцкая рассказала на конференции «Ответственная финансово-инвестиционная практика в России», состоявшейся 27 февраля 2019 года в Москве.

#### **Юлия Софронова отмечает важность проблематики ESG для развития рынка зеленых финансов**

Руководитель направления по работе с инвесторами стран Скандинавии, Центральной и Восточной Европы и СНГ PRI Юлия Софронова рассказала о результатах глобального исследования практик ESG-инвестирования, проведенного Ассоциацией ответственного инвестирования PRI в 2017-2018 году. Исследование охватывало 17 финансовых рынков стран Европы, Среднего Востока и Африки, в том числе и России. Работа показала, что российские компании уделяют большое внимание вопросам корпоративного управления, но практически не интересуются аспектами социальной и экологической ответственности. Так, 80% российских респондентов считают, что вопросы корпоративного управления влияют на доходность акций больше, нежели другие критерии.

#### **Рашид Исмаилов считает государственную поддержку необходимым условием развития рынка зеленых финансов в России**

Председатель Российского экологического общества, заместитель председателя общественного делового совета национального проекта «Экология» Рашид Исмаилов рассказал о роли Минпромторга России и Минэкономразвития России в формировании рынка зеленых финансов в стране. В настоящее время правила субсидирования купонного дохода в проектах внедрения наилучших доступных технологий проходят процедуры согласования и до конца марта должны вступить в силу.

#### **Михаил Бабенко отмечает широкие возможности зеленой экономики для бизнеса и социального развития**

Директор программы Зеленая экономика WWF России Михаил Бабенко отметил значимость единой терминологии в сфере ответственного финансирования. Большим вкладом в процесс выработки общих подходов стал подготовленный Всемирным фондом дикой природы (WWF) совместно с Национальной ассоциацией концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру глоссарий «Зеленая экономика: определения и понятия». В материале собраны термины, подходы, инициативы и названия организаций, которые имеют отношение к зеленой экономике, устойчивому развитию, ответственным финансам.

#### **Владимир Жуков считает необходимым активное включение ESG-факторов идеологию российских компаний**

Вице-президент по работе с инвестиционным сообществом «Норильского никеля» Владимир Жуков отметил, что тема ответственного инвестирования является актуальной для российских публичных компаний. Он рассказал об опыте общения с рейтинговыми агентствами, которые оценивают факторы ESG в деятельности компании. В настоящее время рейтинги ESG активно интегрируются в мировую финансовую отрасль. При этом российские компании пока не привыкли, что факторы социальной, корпоративной и экологической ответственности становятся фактором оценки стоимости их акций. ESG-факторы, по его словам, являются «многоликим и быстро эволюционирующим зверем»: в мире постоянно меняются методологии оценки, что создает некомфортную обстановку для публичных компаний.

#### **Дмитрий Галанкин анонсировал разработку в Минприроды России нормативных документов в сфере зеленых финансов**

Руководитель Ведомственного проектного офиса Минприроды России Дмитрий Галанкин акцентировал внимание на отсутствии в России единого понятийного аппарата в сфере зеленого финансирования. Необходимость общих для всех участников рынка основных определений лежит в основе дальнейшего развития экономики устойчивого развития. В настоящее время Минприроды 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.

#### **Анна Львова отметила большой потенциал для развития зеленой энергетики на территории России**

Директор департамента международных связей и информации Международного инвестиционного банка Анна Львова отметила, что мир движется к низкоуглеродной, более чистой экономике, более ответственному отношению к принципам устойчивого развития. Наблюдаются позитивные сигналы: крупнейшие банки не боятся вкладываться в зеленые проекты, есть интерес и к теме выпуска зеленых облигаций.

### **Елена Короткова отмечает активность крупного российского бизнеса по внедрению стратегии ESG**

Руководитель направления ESG департамента по работе с инвесторами «Северсталь» Елена Короткова отметила, что компании должны четко определить для себя необходимость внедрения ESG-факторов в свою деятельность. Основные принципы компании «Северсталь» в этой области определены политикой в области охраны окружающей среды, а также в разработанных Долгосрочных целях по природоохранной деятельности на 2018-2025 годы.

### **Максим Ремчуков считает важным соответствие российских компаний международным стандартам зеленых финансов**

Директор по устойчивому развитию компании «Сибур» Максим Ремчуков рассказал о деятельности предприятия в области устойчивого развития и возобновляемой экономики. Среди основных направлений, получивших признание в том числе среди зарубежных коллег — глубокая переработка пластика и жирных фракций природного газа вместо неэкологичного сжигания, использование передовых экологических технологий на всех этапах и открытое следование принципам экологической ответственности, рост выпуска нефтехимической продукции как более экологичной по сравнению с аналогичными материалами с точки зрения жизненного цикла, содействие развитию экономики замкнутого цикла и вторичной переработки полимерных материалов.

### **Антонина Левашенко отмечает роль Организации экономического сотрудничества и развития по стандартизации ответственного бизнеса**

Руководитель Центра Россия-ОЭСР РАНХиГС Антонина Левашенко рассказала о стандартах ответственного ведения бизнеса Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) в финансовом секторе. Согласно методологии ОЭСР выделяется 11 сфер ответственного инвестирования: экология, права трудящихся, права человека, права потребителя, раскрытие информации, противодействие коррупции, налоги и конкуренция, наука и технологии, общая политика, концепция. В 1976 году была принята Декларация ОЭСР о международных инвестициях и многонациональных предприятиях — международный документ для внедрения компаниями стандартов ответственного ведения бизнеса. В настоящее время его подписали 48 стран.

### **Государство должно стать главным драйвером в процессе формирования рынка зеленых финансов в России**

Директор департамента стратегического развития финансового рынка Центрального банка Российской Федерации Владимир Таможников считает, что государство должно быть главным драйвером в процессах формирования рынка зеленых финансов в России. О разрабатываемых Банком России предложениях по стандартизации рынка и системы верификации, о необходимости запуска российского методологического центра в сфере ответственного инвестирования Владимир Таможников рассказал на конференции «Ответственная финансово-инвестиционная практика в России», состоявшейся 27 февраля 2019 года в Москве.

### **Глеб Шевеленков отмечает ключевую роль специализированной секции на Московской бирже в создании устойчивого зеленого имиджа у российских эмитентов**

Директор департамента долгового рынка Московской биржи Глеб Шевеленков рассказал о создании Сектора устойчивого развития. Развитие зеленой экономики в России имеет большой потенциал, в настоящее время рынок готов к созданию специализированного сегмента в рамках Московской биржи. Низкий уровень проникновения зеленого финансирования в России отражает значительный потенциал для трансформации структуры долгового рынка с выделением зеленого сегмента. Среди основных предпосылок его создания, в первую очередь, выделяются рост международного рынка зеленого финансирования в последние годы и озвученные российской властью стратегии по расширению инициатив в области экологических и социальных проектов.

### **Елена Феоктистова считает необходимым активное развитие в России регуляторной среды в сфере ответственного финансирования**

Управляющий директор по корпоративной ответственности, устойчивому развитию и социальному предпринимательству РСПП Елена Феоктистова отметила значимость создания в России регуляторной среды в сфере ответственного финансирования. Регулятор может создавать те рамки, в которых работать неответственно становится «токсично», невыгодно. Это будет способствовать росту доверия к стране, к бизнесу, к проектам, реализуемым на территории России. С этой точки зрения особую значимость принимает

необходимость принятия закона о нефинансовой отчетности, который выступит сигналом того, что прозрачность — это необходимое условие ведения бизнеса в России.

#### **Всеволод Гаврилов считает важным отработку инструментов управления рисками зеленых проектов**

Директор дирекции по управлению проектами в области энергосбережения и природопользования «Сбербанка России» Всеволод Гаврилов рассказал, что понятие «экологических» и «зеленых» проектов в России не определено точно. Первые инвесторы, выходящие на рынок зеленых финансов, играют важную роль — они тестируют и отработывают механизмы. При этом участники рынка испытывают затруднения при управлении рисками экологических проектов: когда инвестор ставит перед собой вопрос достижения экологического показателя, это меняет структуру затрат и структуру выручки.

#### **Дмитрий Гришанков отмечает международный тренд к включению факторов ESG в кредитные рейтинги**

Генеральный директор «РАЭК Аналитика» и председатель совета директоров RAEX-Europe Дмитрий Гришанков отметил нарастающий в мире, особенно в Европе, тренд к инициативам по включению факторов ESG в кредитные рейтинги. Также рассказал об опыте агентства RAEX-Europe по разработке методологий и продуктов в сфере ESG. Агентство занимается разработкой методологий и продуктов в сфере ESG с 2017 года. В настоящее время деятельность агентства сосредоточена на трех основных направлениях: корпоративные ESG-рейтинги, ESG-рейтинги регионов и система оценки зеленых облигаций — Green Bonds Second Opinions. Именно агентство RAEX-Europe осенью прошлого года осуществило работу по анализу первого российского эмитента зеленых облигаций и выдало заключение на предмет соответствия его политики правилам, принятым на международном уровне в данной сфере.

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