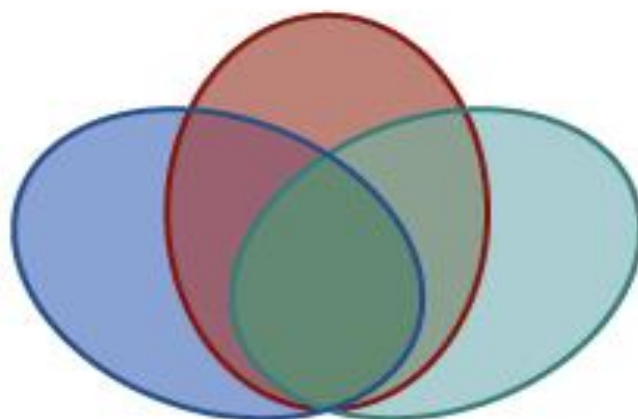


НАЦИОНАЛЬНАЯ АССОЦИАЦИЯ КОНЦЕССИОНЕРОВ И ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕСТОРОВ В
ИНФРАСТРУКТУРУ

ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР
«УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ И ЗЕЛЕННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ»

№ 5, май 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 май 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»**

№ 5, май 2019 г.

I. ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ В КОНТЕКСТЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ	4
1.1. ПРАКТИКА ESG-ИНВЕСТИЦИЙ СРЕДИ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ.....	4
1.2. ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ.....	6
1.3. МЕЖДУНАРОДНЫЙ РЫНОК ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ В МАЕ 2019 ГОДА	7
1.4. ИНДЕКСЫ DOW JONES НА ОСНОВЕ КРИТЕРИЕВ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ	10
1.5. МЕРОПРИЯТИЯ И СОБЫТИЯ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ЗЕЛЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ.....	12
II. ЛЕНТА НОВОСТЕЙ ПО ТЕМЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ЗЕЛЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ. ЗАРУБЕЖНАЯ ПРАКТИКА	13
III. ФОРМИРОВАНИЕ РЫНКА ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ В РОССИИ	14
3.1. РОССИЙСКИЕ ЖЕЛЕЗНЫЕ ДОРОГИ ПРОФИНАНСИРУЮТ РАЗВИТИЕ ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНОГО ТРАНСПОРТА С ПОМОЩЬЮ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ.....	14
3.2. МЕЖДУНАРОДНАЯ АССОЦИАЦИЯ РЫНКОВ КАПИТАЛА ISMA ВКЛЮЧИЛА АГЕНТСТВО RAEX EUROPE В РЕЕСТР ВЕРИФИКАТОРОВ ВЫПУСКОВ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ	15
3.3. В МОСКВЕ СОСТОЯЛСЯ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ФОРУМ ПО УСТОЙЧИВОМУ РАЗВИТИЮ.....	17
3.4. В РОССИИ ПРОДОЛЖАЕТСЯ РАБОТА НАД ДОБРОВОЛЬНЫМ НАЦИОНАЛЬНЫМ ОБЗОРОМ ДОСТИЖЕНИЙ ЦЕЛЕЙ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ	17
IV. ЛЕНТА НОВОСТЕЙ ПО ТЕМЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ЗЕЛЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ. РОССИЙСКАЯ ПРАКТИКА	17
4.1. НОРМАТИВНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ.....	17
4.2. ЗЕЛЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ	18
4.3. ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ	18
4.4. ЭКСПЕРТНЫЕ МНЕНИЯ	18

I. ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ В КОНТЕКСТЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

1.1. ПРАКТИКА ESG-ИНВЕСТИЦИЙ СРЕДИ ИНСТИТУЦИОНАЛЬНЫХ ИНВЕСТОРОВ

В мае 2019 года опубликовано исследование французской управляющей компании Natixis Investment Managers, посвященное тенденциям ESG-инвестиций среди институциональных клиентов, — *ESG Investing Survey: Investors Want the Best of Both Worlds*. В основе исследования лежит несколько опросов, проведенных с марта по ноябрь 2018 года, в которых приняли участие 9,1 тыс. индивидуальных инвесторов, 2,7 тыс. специалистов по финансам, 500 представителей институциональных инвесторов, 200 представителей инвесторов в инвестиционные фонды (fund buyers) из 28 стран мира, в том числе из Северной Америки, Великобритании, Азии, Латинской Америки, Европы, Ближнего Востока и Африки.

Согласно выводам управляющей компании, профессиональные инвесторы по всему миру все больше начинают осознавать риски и возможности, которые связаны с экологическими, социальными и факторами корпоративного управления (ESG). Так, согласно проведенному опросу, шесть из десяти институциональных инвесторов полагают, что вложение средств с учетом ESG-факторов может принести значительный доход.

Согласно данным исследования, существуют следующие способы внедрения практики ESG в инвестиционный процесс:

- положительный/позитивный скрининг (screening) – включение в инвестиционную стратегию ценных бумаг компаний, которые придерживаются принципов устойчивого развития и эффективно справляются с экологическими, социальными и управленческими проблемами;
- отрицательный/негативный скрининг – исключение из инвестиционной стратегии ценных бумаг компаний, которые нарушают принципы устойчивого развития;
- стратегии тематического инвестирования (thematic investing) – вложение средств с учетом различных направлений, в том числе в решение глобальных проблем устойчивого развития, в том числе проблем изменения климата, охраны здоровья, развития возобновляемой энергетики и прочее;
- стратегии в области инвестиций влияния (impact strategies) - вложение средств в проекты с целью достижение положительного социального эффекта;
- интеграция анализа ESG-факторов с финансовым анализом (integration strategies) - подробный анализ ESG-факторов компаний наряду с финансовыми показателями и выявление потенциального воздействия (положительного или отрицательного) экологических, социальных, управленческих факторов на развитие компании;
- влияние на компании, в которые произведены инвестиции (engagement), – участие инвесторов в собраниях акционеров или осуществление прямого взаимодействия с компаниями для оказания влияния на деятельность эмитентов.

Институциональные инвесторы, согласно данным проведенных опросов, начинают внедрять стратегии ESG инвестиций по следующим пяти причинам:

- шесть из десяти (или 59%) - для обеспечения соответствия инвестиционной стратегии корпоративным ценностям компании;
- четыре из десяти (или 38%) - для снижения рисков ведения бизнеса;
- три из десяти (или 30%) - в соответствии со своей инвестиционной политикой;
- около 20% - внедряют стратегии ESG для обеспечения доходности от вложений, превосходящей риски;
- около 14% - рассчитывают на выгоды от диверсификации инвестиционного портфеля за счет вложения средств с учетом ESG-факторов.

Концепция устойчивого инвестирования получила значительное распространение среди институциональных инвесторов – шесть из десяти компаний уже осуществляют вложения средств с учетом приоритета экологических и социальных факторов, а также факторов корпоративного управления (ESG). Доля инвесторов, полагающих, что стратегии ESG инвестиций станут неотъемлемой частью индустрии управления активами в течение ближайших пяти лет, достигла 65% по итогам 2018 года по сравнению с 60% в 2017 году. 46% институциональных инвесторов, среди внедривших ESG-стратегии в свои бизнес-процессы, полагают, что оценка компаний на основе ESG-факторов также важна, как и традиционный фундаментальный анализ. В

процессе изучения ESG-факторов 76% респондентов выделяют главенствующую роль экологических и корпоративных факторов (70% респондентов) по сравнению с социальными факторами (61% респондентов).

При осуществлении стратегий ESG инвестиций больше всего институциональных инвесторов (около 51% опрошенных) полагаются на внутренние ресурсы компаний (in-house teams). Многие компании совмещают как внутренние ресурсы, так и внешние, включая независимых специалистов по ESG (third-party managers), сторонних инвестиционных менеджеров (outsourced CIO) (24%) и внешних консультантов по ESG (23%).

Среди основных трудностей для внедрения стратегий ESG-инвестиций в бизнес-процессы компании институциональные инвесторы выделяют отсутствие необходимых исторических данных о доходности ESG инвестиций (43% опрошенных) и сложности в измерении доходности от ESG-инвестиций (43% опрошенных).

В настоящее время институциональным инвесторам доступны различные инструменты, помогающие им принимать решения о вложении средств с учетом факторов ESG. Например, разработано большое количество фондовых индексов устойчивого развития (ESG indexes), представляющих собой индикаторы, отражающие изменение капитализации компаний, отобранных по критериям устойчивого развития. Данные индексы могут быть использованы для формирования инвестиционного портфеля устойчивого развития, идентификации лидеров в области устойчивого развития, а также оценки доходности инвестиционных портфелей. В число подобных индексов входит семейство индексов MCSI ESG Index, включающее компании, нефинансовые показатели которых лучше по сравнению с показателями компаний-аналогов. Кроме того, рейтинговое агентство Morningstar совместно с нидерландской консалтинговой компанией Sustainalytics проводит оценку ESG рисков инвестиционных портфелей взаимных фондов. Также, информационно-аналитические агентства, в числе которых Thomson Reuters и Bloomberg, разработали и внедрили инструменты и рейтинги на основе критериев устойчивого развития.

Так, около 70% опрошенных отметили, что при совершении ESG инвестиций используют данные рейтингов компаний, основанные на критериях устойчивого развития, таких как рейтингов ESG, разработанных консалтинговой компанией Sustainalytics, MSCI и других. Также около 57% используют данные нефинансовой отчетности компаний, 37% принимают во внимание данные рэнкингов и награды компаний за достижения в области корпоративного и социального развития, например, ESG рэнкинг подготовленный агентством Morningstar, 24% учитывают официальные отчеты регулирующих органов и сообщения в СМИ, 23% считают важной информацию, полученную от негосударственных организаций.

Согласно мнению управляющей компании Natixis Investment Managers, индустрии управления активами необходимо решить три главные проблемы, связанные с дальнейшим внедрением практик ESG-инвестирования, в том числе следующие:

- привести активы институциональных инвесторов в соответствие со своими внутренними ценностями. Данная задача требует лучшего обучения специалистов компаний, чтобы расширить их знания об ESG стратегиях;
- учитывать ESG факторы при оценке доходности инвестиций. Одна из главных задач для инвесторов заключается в поиске ответа на вопрос: действительно ли в результате произведенных инвестиций были достигнуты все поставленные цели? Управляющие активами, вкладывающие средства с учетом ESG принципов, должны отчитываться не только о доходности инвестиций, но также о том, какие цели в области устойчивого развития были достигнуты в результате произведенных инвестиций. Например, они могут показать, что в результате негативного скрининга удалось снизить уровень риска инвестиционного портфеля и прочее;
- внедрить единую терминологию в области ESG-инвестирования. Данная работа включает в себя разработку единых стандартов, показывающих какие стратегии в области ESG помогут инвесторам достигнуть целей в области устойчивого развития.

Французская компания Natixis Investment Managers, имеющая капитал под управлением в объеме \$917,1 млрд по состоянию на 31 декабря 2018 года, входит в группу компаний Natixis Group, являющуюся одной из крупнейших во Франции. Natixis предоставляет широкий спектр финансовых услуг: банковские услуги, инвестиционные решения и специальные финансовые сервисы в интересах институциональных и частных клиентов.

1.2. ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ УПРАВЛЯЮЩИХ КОМПАНИЙ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

В международной индустрии управления активами в последнее время происходят значительные изменения под влиянием развития технологических инноваций, усиления регуляторного воздействия и развития групп стран с развивающимися экономиками. В тоже время среди представителей финансового сектора растет осознание места и роли произведенных инвестиций в решении глобальных мировых проблем¹.

Отдельные финансовые компании в своей инвестиционной политике стремятся способствовать достижению Целей устойчивого развития ООН (ЦУР). Так, в мае 2019 года американская управляющая компания BMO Global Asset Management раскрыла данные о проведенных в 2018 году мероприятиях в области устойчивого развития, а также инициативах, направленных на поддержку ЦУР². Так, по итогам 2018 года управляющей компанией было осуществлено 1261 встреч и переговоров (shareholder engagement) с представителями 665 компаний, в которые были осуществлены инвестиции из 46 стран мира по вопросам соблюдения данными компаниями принципов устойчивого развития, а также принятия во внимание ESG рисков. Около 40% всех контактов касались вопросов корпоративного управления компаний, в том числе вопросов эффективного функционирования советов директоров, оценки работы совета директоров и выплаты компенсации. Кроме того, около 40% встреч касались вопросов проводимой социальной политики организаций и охраны труда. 20% мероприятий были направлены на обсуждение экологических рисков и их влияния на бизнес компаний, в том числе вопросов связанных со снижением выбросов парниковых газов, адаптации к изменению климата и раскрытия информации в области климатических рисков. По данным компании, 82% всех встреч и переговоров с компаниями были направлены на достижения целей в области устойчивого развития ООН.

По итогам проведенного взаимодействия было установлено, что в 237 случаях произошли позитивные изменения политики компаний по отношению к защите окружающей среды, проблемам общества и корпоративного управления: более 54% указанных изменений касаются достижения Целей устойчивого развития (Sustainable Development Goals, SDG), в том числе ЦУР № 12 (ответственное потребление и производство), ЦУР № 16 (содействие построению миролюбивого и открытого общества в интересах устойчивого развития), ЦУР № 8 (достойная работа и экономический рост), а 46% изменений касаются улучшения практики корпоративного управления компаний, в том числе повышению эффективности работы совета директоров, вознаграждения его членов, а также защите прав акционеров.

В настоящее время многие компании продолжают совершенствовать свои стратегии по управлению рисками, связанными с изменением климата и в области устойчивого развития. Так, американские энергетические компании Duke Energy и AES Corp впервые опубликовали отчеты о работе в области управления климатическими рисками. Кроме того, такие нефтегазовые компании как BP, ExxonMobil и Royal Dutch Shell установили целевые показатели в области снижения выбросов метана. Например, британские банки HSBC и Standard Chartered приняли решение отказаться от инвестиций в акции компаний, чей бизнес связан с угольной электроэнергетикой.

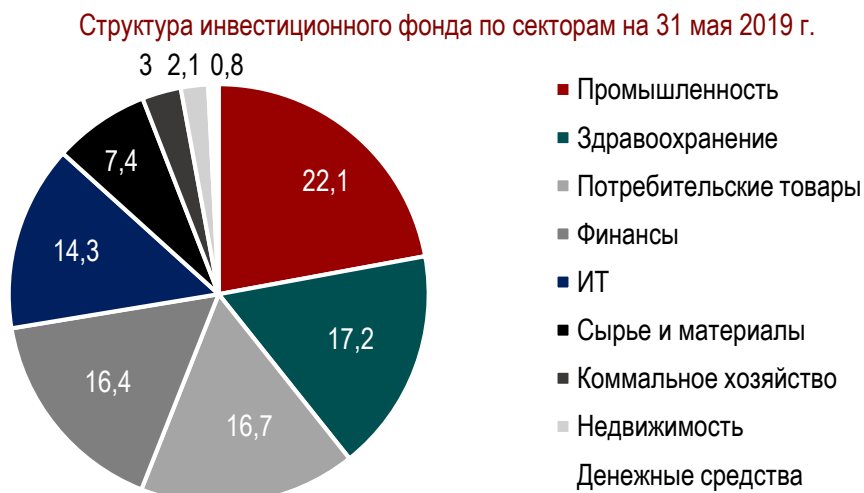
Управляющая компания BMO Global Asset Management полагает, что риски, связанные с устойчивым развитием компаний, в том числе ESG-риски, оказывают значительное влияние на долгосрочную акционерную стоимость (shareholder value). Элис Эванс (Alice Evans), возглавляющая работу в области ответственного инвестирования, отметила, что по итогам 2018 года многие компании, с которыми велась работа в рамках программы корпоративного взаимодействия (corporate engagement program), совершили значительный прогресс в области реализации стратегии по защите окружающей среды, улучшения условий труда работников и борьбы с коррупцией.

В марте 2019 года управляющая компания объявила об учреждении инвестиционного фонда **BMO SDG Engagement Global Equity Fund**, средства которого будут инвестированы в акции компаний, бизнес которых способствует достижению 17 целей ООН в области устойчивого развития, а также деятельность которых оказывает положительное влияние на общество и жизнь людей. В инвестиционный портфель фонда войдут от 40 до 60 отобранных акций мировых компаний средней и малой капитализации различных отраслей. Структура инвестиционного фонда по секторам, а также географическое распределение инвестиций представлены на рисунках 1, 2. Управляющая компания планирует проводить активное взаимодействие со всеми компаниями в которые будут инвестированы средства по вопросам устойчивого развития.

¹Отчет управляющей компании BMO Global Asset Management в области устойчивого развития по итогам 2018 года [Responsible Investment Review 2018](#).

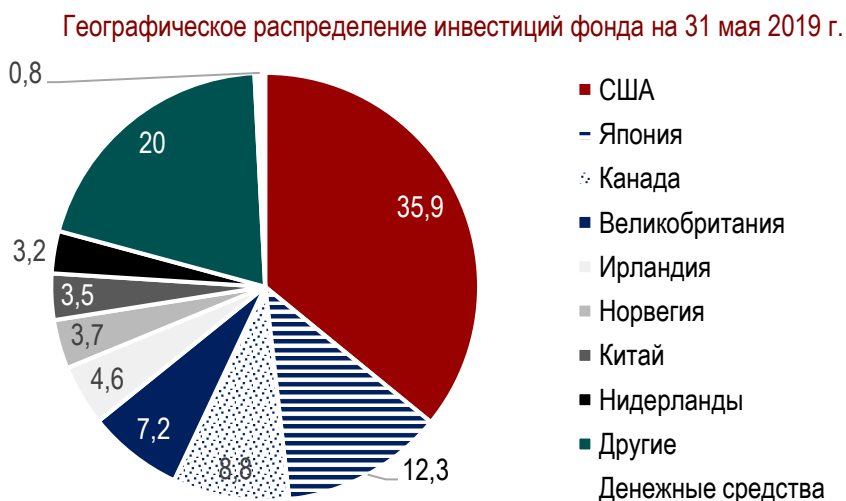
²Отчет управляющей компании BMO Global Asset Management в области устойчивого развития по итогам 2018 года [Responsible Investment Review 2018](#).

Рисунок 1.



Источник: BMO Global Asset Management

Рисунок 2.



Источник: BMO Global Asset Management

В число десяти крупнейших позиций инвестиционного фонда входят акции следующих компаний: японской компании Hoya Corporation, специализирующейся на производстве контактных линз, линз для очков, а также лазерного оборудования, американской компании Waste Connections, работающей в области управления и утилизации отходов и шведской компании Xylem – производителя систем водоснабжения и водоочистки.

1.3. МЕЖДУНАРОДНЫЙ РЫНОК ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ В МАЕ 2019 ГОДА

Некоммерческая организация в области зеленых финансов Climate Bonds Initiative опубликовала обзор ключевых событий в области зеленого финансирования в мае 2019 года. Отмечается, в мае 2019 года состоялось 35 размещений зеленых облигаций, объем которых составил \$23,8 млрд. За 2,5 года эмиссия зеленых облигаций за один месяц превышала \$20 млрд только в сентябре 2017 года и ноябре 2018 года. При этом объем мировой эмиссии зеленых облигаций с 1 по 23 мая 2019 года составил \$17,8 млрд.

Крупнейшими займами зеленых облигаций в мае 2019 года стали выпуски эмитентов развитых экономик, доля которых составила 94% в совокупном объеме выпуска месяца. Так, доля эмитентов Нидерландов составила 30%, Германии – 21%, Франции – 14%, США – 6%, Дании – 5%. Кроме того, размещения зеленых облигаций состоялись в Гонконге, Финляндии, Канаде и Японии.

Крупнейшей эмиссией мая стал выпуск суверенных сертифицированных зеленых облигаций Казначейства Нидерландов (The Dutch State Treasury Agency, DSTA) в объеме €5,8 млрд. Впервые сертифицированные зеленые облигации были выпущены правительством страны с максимальным кредитным рейтингом — на уровне AAA, присвоенным тремя рейтинговыми агентствами S&P, Fitch и Moody's. Привлеченные средства будут направлены на финансирование проектов в области возобновляемой энергетики, повышения энергетической эффективности, чистого транспорта, а также адаптации к климатическим изменениям, согласно Политики Нидерландов в области зеленого финансирования (Netherlands Green Bonds Framework), опубликованной в марте 2019 года.

Облигации были сертифицированы по стандартам Climate Bonds Initiative в области солнечной энергетики, морской возобновляемой энергетики, инфраструктуры в области водоснабжения, низкоуглеродного строительства, низкоуглеродного наземного транспорта. Верификацию до выпуска облигаций (Pre-issuance certification) осуществила нидерландская консалтинговая компания Sustainalytics.

Срок обращения выпуска составит 20 лет с погашением 15 января 2040 года. Годовая ставка купона — 0,5%. Спред к кривой государственных облигаций Германии (German Bund) с погашением 4 июля 2040 года — 18 базисных пунктов, что соответствует доходности на уровне 0,557% годовых. Облигации были размещены на Амстердамской фондовой бирже (Euronext Amsterdam).

Размещение вызвало значительный интерес инвесторов: совокупный объем книги заявок инвесторов сформированной за 90 минут составил €21,2 млрд. Впервые зеленые инвесторы (Green investors) получили преимущество при проведении аукциона — объем поданных заявок на покупку облигаций были увеличен на 10%. Доля средств зеленых инвесторов в общем объеме привлеченных средств составила 28,5% или €1,7 млрд.

Доля пенсионных фондов и страховых компаний среди инвесторов облигаций составила 33%, доля управляющих активами и инвестиционными фондами — 31%, доля хеджевых фондов — 14%, банки и трасты — 11%, казначейства банков — 8%, центральные банки, агентства и наднациональные организации — 4%. 34% эмиссии было размещено среди инвесторов Нидерландов, 18% - Великобритании, 10% - Дании, 8% - США, 7% - Германии, 5% - Франции, 4% - Италии, 15% среди инвесторов других стран.

Кроме того, зеленые казначейские облигации (green OAT, Obligation assimilable du Trésor) были выпущены казначейством Франции (Agence France Trésor) в объеме €1,9 млрд.

Крупнейшим эмитентом зеленых облигаций среди финансовых корпораций стал второй выпуск семилетних зеленых облигаций в объеме €750 млн финского коммерческого банка Nordea. Привлеченные средства будут направлены на финансирование проектов в области возобновляемой энергетики, повышения энергоэффективности зданий и мероприятия в области предотвращения загрязнения окружающей среды. Независимая внешняя оценка выпуска облигаций (secondparty opinion) была подготовлена немецкой компанией ISS-оekom, специализирующейся на консалтинге в области ответственного инвестирования, социальной ответственности и корпоративного управления.

10 мая 2019 года состоялся первый выпуск инфраструктурных облигаций Азиатского банка инфраструктурных инвестиций (Asian Infrastructure Investment Bank), привлечший широкое внимание участников финансового рынка — спрос на облигации превысил предложение на \$1,9 млрд. Заявки на приобретение облигаций поступили от 90 инвесторов из 27 стран мира. Срок обращения облигаций — пять лет. Среди инвесторов — частные и государственные пенсионные фонды, центральные банки, управляющие и страховые компании.

Привлеченные средства будут направлены на финансирование устойчивых инфраструктурных проектов (sustainable infrastructure) и проекты в сфере защиты окружающей среды, социальной ответственности и корпоративного управления (ESG) в развивающихся странах Азии. К числу приоритетных отраслей для инвестиций фонда относятся транспорт, водоснабжение и зеленая энергетика. Выпуск облигаций получил высший кредитный рейтинг на уровне AAA от трех международных рейтинговых агентств — Standard & Poor's, Moody's и Fitch. Фиксированная ставка купона выпуска составила 2,5% годовых.

Азиатский банк инфраструктурных инвестиций (Asian Infrastructure Investment Bank) создан в январе 2016 году по инициативе Китая как международная финансовая организация для развития экономической кооперации и финансирования перспективных проектов в регионе. На момент основания Asian Infrastructure Investment Bank к числу акционеров банка согласилась присоединиться 21 страна. В настоящее время в число стран-учредителей входит 96 государств, в том числе и Россия.

21 мая 2019 года была опубликована информация о том, что Правительство Гонконга впервые вышло на рынок зеленых облигаций с пятилетним займом в объеме \$1 млрд. Выпуск привлек значительный интерес инвесторов — спрос на облигации превысил предложение в четыре раза. Привлеченные средства будут направлены на финансирование проектов в области экологии и защиты окружающей среды. Гонконг намерен стать международным центром зеленых финансов. Для достижения данной цели Гонконг утвердил крупнейшую в мире программу выпуска зеленых облигаций (green bond program) в объеме \$100 млрд для финансирования проектов в области чистого транспорта, улучшения качества воздуха и зеленого строительства.

Среди крупнейших займов компаний, представляющих развивающиеся экономики, — выпуск десятилетних исламских зеленых облигаций (сукук) компании из Объединенных Арабских Эмиратов (ОАЭ) Majiid Al Futtaim Properties, специализирующейся на строительстве и управлении торговыми центрами. Объем выпуска составил \$600 млн и стал первым выпуском зеленых сукук эмитента из ОЭА. Привлеченные средства будут направлены на финансирование мероприятий по получению «золотого» сертификата по международному стандарту LEED или экологическую сертификацию зданий по стандарту BREEAM. Также привлеченные средства будут направлены на повышение энергоэффективности зданий на 20%, а также в проекты в области солнечной и ветроэнергетики.

Кроме того, в мае состоялось размещение дебютного выпуска сертифицированных зеленых облигаций **тайландской компании BTS Group**, управляющей системой общественного транспорта Бангкока (Bangkok Mass Transit System). Объем выпуска составил более 13 млрд тайских бат (эквивалентно \$408 млн). Также в мае зеленые сертифицированные облигации были размещены **компанией RZD Capital**, входящей в группу компаний «Российские железные дороги». Цель размещения — финансирование и рефинансирование кредитов, привлеченных на покупку пассажирских поездов «Ласточка» и электропоездов.

Финансирование проектов в области железнодорожного транспорта с помощью зеленых облигаций

В мае состоялось несколько эмиссий зеленых облигаций, привлеченные средства от которых будут направлены на развитие проектов в области железнодорожного пассажирского транспорта. **24 мая 2019 мая** состоялось размещение дебютного выпуска сертифицированных зеленых облигаций тайландской компании BTS Group, управляющей системой общественного транспорта Бангкока (Bangkok Mass Transit System). Объем выпуска составил более 13 млрд тайских бат (что эквивалентно \$408 млн). Привлеченные средства будут направлены на финансирование расходов по развитию инфраструктуры в области общественного транспорта Бангкока, в том числе на строительство двух новых линий надземной железной дороги (BTS Sky Train) длиной более 64 км. Облигации были сертифицированы по критериям в области низкоуглеродного наземного транспорта CBI (Low Carbon Land Transport). Независимая внешняя оценка выпуска облигаций (a second party opinion) и верификация выпуска были подготовлены нидерландской консалтинговой компанией Sustainalytics.

В **марте и мае 2019 года** состоялось размещение двух траншей зеленых сертифицированных облигаций Японского железнодорожного, транспортного и технологического агентства (Japan Railway Construction, Transport and Technology Agency, основанного в 2003 году правительством Японии для строительства и обслуживания высокоскоростной сети железных дорог (Shinkansen), предназначенной для перевозки пассажиров между крупными городами страны. Объем выпусков составил 55,3 млрд японских иен (что эквивалентно \$500 млн) и 43 млрд иен (или \$390 млн). Привлеченные средства будут направлены на финансирование реконструкции железнодорожных путей на 18 линиях железных дорог общей протяженностью 231 км. Облигации были сертифицированы по критериям в области низкоуглеродного наземного транспорта CBI (Low Carbon Land Transport). Облигации были верифицированы международной сертификационной организацией DNV GL на соответствие стандартам CBI в области климатических облигаций (Climate Bonds Standard) и принципам зеленых облигаций Международной ассоциации рынков капитала ICMA (Green Bond Principles 2018).

В **мае 2019 года** средства в объеме \$177,1 млн были привлечены с помощью десятого выпуска сертифицированных зеленых облигаций Транспортным управлением Нью-Йорка (New York Metropolitan Transport Authority) в рамках процедуры автоматической сертификации (programmatic certification) зеленых облигаций, разработанной некоммерческой организацией в области зеленых финансов Climate Bonds Initiative. Данная процедура позволяет эмитенту в упрощенном порядке выпускать сертифицированные зеленые облигации. Объем совокупной эмиссии зеленых сертифицированных зеленых облигаций достиг

\$6,35 млрд, что является на сегодняшний день максимальным объемом привлеченных средств одним эмитентом в рамках процедуры автоматической сертификации.

Кроме того в мае 2019 года состоялось размещение восьмого выпуска сертифицированных зеленых облигаций государственной французской компании Société du Grand Paris, реализующей крупный инфраструктурный проект «Большой Париж», предполагающий строительство новых линий метро в городе. Облигации были выпущены в рамках процедуры автоматической сертификации (programmatic certification) зеленых облигаций, утвержденной компанией в декабре 2018 года. Объем выпуска облигаций составил €1 млрд, срок обращения — 51 год.

1.4. ИНДЕКСЫ DOW JONES НА ОСНОВЕ КРИТЕРИЕВ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

Растущий рынок ответственных инвестиций привел к развитию индексов устойчивого развития, которые помогают инвесторам принимать решения о вложении своих средств. Фондовые индексы, построенные на основе критериев устойчивого развития представляют собой индикаторы, отражающие изменение капитализации компаний, отобранных по критериям устойчивого развития. Данные индексы могут быть использованы для формирования инвестиционных портфелей ответственных инвестиций, оценки доходности этих портфелей, а также разработки финансовых инструментов и продуктов в области устойчивого развития.

В мае 2019 года компания S&P Dow Jones Indices, разработавшая первый индекс на основе критериев устойчивого развития в 1999 году - Dow Jones Sustainability Index (DJSI), и входящая в группу компаний S&P Global, представила новую серию региональных и национальных ESG индексов, среди которых S&P Global 1200 ESG Index, S&P Europe 350 ESG Index, S&P Japan 500 ESG Index и другие. Всего было представлено 22 индекса, отражающих капитализацию социально-ответственных компаний по всему миру, в том числе в ЕС, Северной Америке, Азиатско-Тихоокеанском регионе (таблица 1). Индексы были разработаны совместно с компанией RobecoSAM, специализирующейся на устойчивых инвестициях, на основе методологии оценки корпоративной устойчивости (The SAM Corporate Sustainability Assessment, CSA), включающей ежегодную оценку устойчивого развития 4500 компаний проводимой по всему миру с 1999 года.

Таблица 1

Региональные и национальные ESG индексы S&P Dow Jones Indices, основанные на критериях устойчивого развития

№	Название индекса	Базовый индекс	Регион/страна эмитента	Количество компаний в индексе	Максимальная рыночная капитализация, \$ млн
1	S&P/ASX 200 ESG	S&P/ASX 200	Мир	100	77,0
2	S&P Europe 350 ESG	S&P Europe 350	Европа	238	303,1
3	S&P Japan 500 ESG	S&P Japan 500	Япония	256	191,8
4	S&P Global 1200 ESG	S&P Global 1200	Мир	796	948,8
5	S&P United States LargeMidCap ESG	S&P United States LargeMidCap	США	336	948,8
6	S&P Canada LargeMidCap ESG	S&P Canada LargeMidCap	Канада	60	107,8
7	S&P Korea LargeMidCap ESG	S&P Korea LargeMidCap	Южная Корея	60	213,0
8	S&P North America LargeMidCap ESG	S&P North America LargeMidCap	Северная Америка	396	948,8
9	S&P Europe Developed LargeMidCap ESG	S&P Europe Developed LargeMidCap	Европа	284	303,1
10	S&P Mid-East and Africa Developed LargeMidCap ESG	S&P Mid-East and Africa Developed LargeMidCap	Средний Восток и Африка	42	98,5

№	Название индекса	Базовый индекс	Регион/страна эмитента	Количество компаний в индексе	Максимальная рыночная капитализация, \$ млн
11	S&P Asia Pacific Developed LargeMidCap ESG	S&P Asia Pacific Developed LargeMidCap	Азиатско-Тихоокеанский регион	414	213,0
12	S&P Developed LargeMidCap ESG	S&P Developed LargeMidCap	Мир	1102	948,8
13	S&P Europe Emerging LargeMidCap ESG	S&P Europe Emerging LargeMidCap	Европа	60	78,1
14	S&P Latin America Emerging LargeMidCap ESG	S&P Latin America Emerging LargeMidCap	Латинская Америка	72	70,4
15	S&P Mid-East and Africa Emerging LargeMidCap ESG	S&P Mid-East and Africa Emerging LargeMidCap	Средний Восток и Африка	42	98,5
16	S&P Asia Pacific Emerging Large MidCap ESG	S&P Asia Pacific Emerging Large MidCap	Азиатско-Тихоокеанский регион	333	395,8
17	S&P Emerging LargeMidCap ESG	S&P Emerging LargeMidCap	Мир	507	395,8
18	S&P Global LargeMidCap ESG	S&P Global LargeMidCap	Мир	1610	948,8
19	S&P Asia Pacific Developed ex Korea ESG	S&P Asia Pacific Developed ex Korea	Азиатско-Тихоокеанский регион	349	191,8
20	S&P Asia Pacific Emerging Plus LargeMidCap ESG	S&P Asia Pacific Emerging Plus LargeMidCap	Азиатско-Тихоокеанский регион	387	395,8
21	S&P Developed BMI ex Korea LargeMidCap ESG	S&P Developed BMI ex Korea LargeMidCap	Страны с развитой экономикой (за исключением Южной Кореи)	349	191,8
22	S&P Emerging Plus LargeMidCap ESG	S&P Emerging Plus LargeMidCap	Страны с развивающейся экономикой	591	395,8

Источник: *S&P Global*

Индексы включают компании, которые соответствуют определенным ценностям, нормам или этическим стандартам, а также демонстрируют высокие нефинансовые показатели по сравнению с компаниями-аналогами. Согласно методологии – *S&P ESG Index Series Methodology*, в индексы не включены акции компаний-производителей табака или выручка которых на 10% и более процентов формируется за счет услуг, связанных с продажей табачной продукции. Также не включены акции компаний, чей бизнес связан с производством оружия или чья выручка на 25% формируется за счет услуг, связанных с продажей оружия. Кроме того, в индекс не включены компании, не соблюдающие принципы Глобального договора ООН (Global Compact UN) – международной инициативы ООН для бизнеса в сфере корпоративной социальной ответственности и устойчивого развития. Глобальный договор ООН объединяет более 13 000 участников из почти 160 стран мира и более 80 национальных сетей. Кроме того, исключаются 25% компаний из каждой отраслевой группы согласно глобальному стандарту классификации отраслей (Global Industry Classification Standard, GICS), имеющих низкие оценки ESG факторов (S&P DJI ESG Score).

Например, один из индексов, входящих в серию, – S&P Global 1200 ESG Index представляет собой взвешенный по капитализации индекс (market-cap-weighted index) акций компаний, отобранных по критериям

устойчивого развития. Базой для расчета является индекс S&P Global 1200 Index, включающий 1200 акций крупнейших и наиболее ликвидных мировых компаний. Число акций в индексе – 796, совокупная рыночная капитализация которых составляет \$948 млрд. Отраслевая структура индекса выглядит следующим образом: потребительские услуги – 19,4%, информационные технологии – 16,9%, финансы – 15,7%, здравоохранение – 12,6%, промышленность – 10%, телекоммуникации – 9,2%, другие отрасли – 16,2%. В число 10 акций, с наибольшим весом в индексе входят акции таких компаний, как Microsoft, Apple, Amazon, JP Morgan Chase. Динамика индекса представлена на рисунке 3

Рисунок 3.

Динамика индекса S&P Global 1200 ESG Index, с 30 апреля 2010 г. по 19 июня 2019 г.



Источник: S&P Global

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

Институт сертифицированных финансовых аналитиков (CFA Institute) будет проводить сертификацию финансовых специалистов в области ESG-инвестиций

14 мая 2019 года опубликована информация о том, что британское подразделение Института сертифицированных финансовых аналитиков (CFA Institute) объявило о решении проводить сертификацию финансовых **специалистов в области ESG-инвестиций**. Планируется, что сдача экзамена на получение сертификата в области ESG-инвестиций будет доступна для всех кандидатов с декабря 2019 года и будет проводиться в тестовых центрах Великобритании. Пробный экзамен среди сотрудников американской управляющей компании Vanguard, а также британского финансового института HSBC состоится в сентябре 2019 года. Сертификация была разработана с учетом мнения ведущих управляющих компаний и при поддержке Ассоциации ответственного инвестирования ООН (UN Principles for Responsible Investment).

Сертификат дипломированного финансового аналитика (Chartered Financial Analyst, CFA) выдается Институтом сертифицированных финансовых аналитиков специалистам в области финансов и инвестиций, которые успешно сдали экзамены и имеют необходимый опыт работы. По состоянию на конец 2018 года в мире насчитывается более 150 тыс. человек, обладающих сертификатом CFA, которые работают в 163 странах.

Нидерландские управляющие компании получили награду за вклад в развитие рынка ESG-инвестиций

16 мая 2019 года в Амстердаме в рамках конференции IPE Real Estate Global Conference & Awards 2019 состоялось награждение ведущих институциональных инвесторов международного рынка

недвижимости. Ежегодная премия в рамках конференции IPE Real Estate Global Conference & Awards, организованной информационно-аналитической службой Investments&Pension in Europe (IPE), вручается ведущим европейским институциональным инвесторам за их профессиональные достижения. В конференции приняли участие более 220 участников, представляющих 18 стран под управлением которых находится капитал в объеме более €3,8 трлн, из которых более €320 млрд инвестировано в реальные активы и рынок недвижимости. Ключевыми темами конференции, проходящей уже в 15 раз, стали построение эффективных инвестиционных стратегий на рынке недвижимости, ESG-инвестиции и инвестиции влияния при формировании портфеля активов в области недвижимости, влияние демографических факторов на рынок недвижимости.

Управляющая компания нидерландского пенсионного фонда ABP — APG Capital, нидерландская управляющая компания PGGM и Пенсионный фонд университетов Великобритании (Universities Superannuation Scheme, USS) получили награду в номинации «10 лет лидерства в области ESG-инвестиций» (10 years of ESG leadership). Награда была вручена за вклад в развитие методологииGRESB, позволяющая проводить мониторинг инфраструктурных проектов, включая энергетику, передачу электроэнергии, водоканалы, транспорт, социальную инфраструктуру, телекоммуникации и ТКО.

Нидерландская компания APG Capital специализируется на управлении активами в интересах пенсионного фонда государственных служащих Нидерландов ABP, являющегося крупнейшим в стране, а также других пенсионных фондов, в том числе пенсионных фондов работников образования, здравоохранения, строительства, коммунального хозяйства. Совокупный объем пенсионных активов в управлении компании составляет €482 млрд по состоянию на декабрь 2018 года.

Компания PGGM управляет активами пенсионного фонда работников отрасли здравоохранения Нидерландов Pensioenfonds Zorg en Welzijn (PFZW), являющегося одним из крупнейших в стране, а также других пенсионных фондов. Компания администрирует пенсионные накопления 4,4 млн клиентов. Совокупный объем активов управляющей компании составляет €211 млрд по состоянию на декабрь 2018 года.

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

Нидерландский пенсионный фонд ABP планирует инвестировать порядка €58 млрд в проекты устойчивого развития до 2020 года

2 мая 2019 года опубликована информация о том, что нидерландский пенсионный фонд государственных служащих ABP планирует к концу 2020 года увеличить до €58 млрд объем инвестиций в проекты и активы, направленные на достижение целей устойчивого развития (ЦУР) ООН. Согласно данным ESG-отчета пенсионного фонда, объем устойчивых инвестиций по итогам 2018 года составил €5,7 млрд, или 14% от активов. Кроме того, пенсионный фонд ABP проводит оценку выбросов углекислого газа, вырабатываемых активами, находящимися в инвестиционном портфеле фонда. В 2018 году совокупный объем выбросов и поглощений парниковых газов, связанных с результатами инвестиционной деятельности ABP, был снижен на 28%.

Британское партнерство муниципальных пенсионных фондов вложило \$60 млн в фонд акций инвестиций влияния

7 мая 2019 года опубликована информация о том, что британское партнерство муниципальных пенсионных фондов Brunel Pension Partnership вложило \$60 млн в фонд акций инвестиций влияния Neuberger Berman Private Equity Impact Fund, основанный американской управляющей компанией Neuberger Berman. Сделка совершена в интересах четырех британских муниципальных пенсионных фондов, входящих в партнерство Brunel Pension Partnership. Фонд акций инвестиций влияния Neuberger Berman Private Equity Impact Fund специализируется на вложениях средств в акционерный капитал компаний с целью получения не только экономической выгоды, но также создания измеримого общественного или экологически полезного воздействия. Кроме того, фонд инвестирует в компании, бизнес которых способствует достижению Целей устойчивого развития (ЦУР) ООН.

Крупнейший пенсионный фонд Финляндии инвестировал в биржевой фонд устойчивого развития

15 мая 2019 года опубликована информация о том, что один из крупнейших пенсионных фондов Финляндии Ilmarinen инвестировал средства в биржевой фонд устойчивых инвестиций BlackRock iShares ESG MSCI USA Leaders ETF, сформированный управляющей компаний BlackRock совместно с дочерней компанией iShares

— одним из мировых лидеров по созданию биржевых инвестиционных фондов (ETF). 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.

Нидерландские пенсионные фонды намерены увеличить объем устойчивых прямых инвестиций

21 мая 2019 года опубликована информация о том, что нидерландская компания PGGM, под управлением которой находятся активы пенсионного фонда работников сектора здравоохранения и социального обеспечения Pensioenfondszorg en Welzijn, а также других фондов, в своем годовом отчете об ответственных инвестициях за 2018 год (Annual Responsible Report) объявила о намерении увеличить вложения в небольшие инновационные компании, реализующие проекты в области экологии и социального развития. Сделки будут совершаться через фонды прямых инвестиций (private equity funds) и совместно с другими компаниями (co-investments).

Международная энергетическая компания привлекла зеленый синдицированный кредит для развития проектов в области возобновляемой энергетики

21 мая 2019 года опубликована информация о том, что международная энергетическая компания Voltalia привлекла зеленый устойчивый синдицированный кредит (green and sustainable syndicated loan) в объеме €100 млн для развития энергетических проектов в области возобновляемой энергетики. Данный кредит стал первой сделкой синдицированного зеленого кредитования, заключенной между частной энергетической компанией и ведущими французскими и международными финансовыми институтами. По условиям сделки процентная ставка по предоставленному кредиту привязана к показателям в области устойчивого развития компании Voltalia, в качестве которых определены следующие: уровень безопасности труда и охрана здоровья сотрудников компании, качество корпоративного управления и деловой этики, а также ESG рейтинг компании.

Французская управляющая компания объявила о формировании первого биржевого фонда экономики замкнутого цикла

23 мая 2019 года опубликована информация о том, что французская управляющая компания BNP Paribas Asset Management объявила о формировании биржевого инвестиционного фонда BNP Paribas Easy ECP Circular Economy Leaders UCITS ETF. Средства фонда будут инвестированы в компании, специализирующиеся на реализации проектов в области экономики замкнутого цикла или циркулярной экономики (circular economy), сочетающей экономическое развитие с охраной окружающей среды и эффективным использованием имеющихся ресурсов. Акции ETF фонда были размещены на парижской фондовой бирже Euronext Paris.

Управляющая компания норвежских пенсионных фондов отказалась от инвестиций в производителей алкоголя и игорный бизнес

28 мая 2019 года опубликована информация о том, что управляющая компания норвежских пенсионных фондов KLP (Kommunal Landspensjonskasse) заявила о продаже акций компаний-производителей алкогольной продукции и компаний, связанных с азартными играми, а также о дальнейшем отказе от инвестиций в подобные компании. Совокупный объем инвестиций KLP в акции данных компаний составляет 3 млрд норвежских крон (порядка €307 млн). Решение касается около 90 компаний. Ранее управляющая компания норвежских пенсионных фондов KLP отказалась от инвестиций в табачные фирмы, производителей оружия и компании, занимающиеся добычей и использованием угля.

III. ФОРМИРОВАНИЕ РЫНКА ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ В РОССИИ

3.1. РОССИЙСКИЕ ЖЕЛЕЗНЫЕ ДОРОГИ ПРОФИНАНСИРУЮТ РАЗВИТИЕ ЖЕЛЕЗНОДОРОЖНОГО ТРАНСПОРТА С ПОМОЩЬЮ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ

17 мая 2019 года компания «Российские железные дороги» (РЖД) разместила зеленые еврооблигации объемом €500 млн, ставкой купона 2,2% и сроком погашения 8 лет. Организаторы размещения — JP Morgan, ВТБ Капитал, UniCredit. Цель размещения — финансирование и рефинансирование кредитов, привлеченных на покупку пассажирских поездов «Ласточка» и электровозов.

По данным руководителя управления рынков долгового капитала «ВТБ Капитал» Андрея Соловьева, с 16 мая 2019 года компания «Российские железные дороги» проводила встречи с инвесторами, посвященные

возможному размещению еврооблигаций. Road show прошли в Лондоне, Франкфурте, Амстердаме и Мюнхене.

Он также отметил, что возможность размещения подобных бондов связана с экологичностью железнодорожного транспорта. Книга заявок на пике составила почти 1,8 млрд евро. В рамках сделки поступило более 130 заказов от инвесторов, что является рекордным для транзакции российского эмитента, деноминированной в евро. Финальная доходность составила 2,2%. Это стало самой низкой ставкой купона в евро в истории размещений российских эмитентов.

По словам Андрея Соловьева, европейские инвесторы купили 49% выпуска, на российских инвесторов пришлось 26% бумаг, 18% ушло британским инвесторам, 6% — азиатским и 1% выкупили инвесторы из США. Фонды купили 46% выпуска, банки — 37%, 14% пришлось на другие типы инвесторов, и 3% купили частные банки.

Независимая внешняя оценка выпуска облигаций (a second party opinion) была подготовлена нидерландской консалтинговой компанией Sustainalytics. По мнению компании, реализация проектов компании РЖД в области железнодорожного транспорта окажет положительное влияние на окружающую среду, а также будет способствовать достижению 11 цели устойчивого развития ООН — «Обеспечить открытость, безопасность, жизнестойкость и устойчивость городов и населенных пунктов».

Ранее в мае 2019 года компания опубликовала Политику в области зеленых облигаций (Green Bond Framework), с целью формализации подхода к привлечению денежных средств от зеленого финансирования и использованию их для проектов, соответствующих целям и принципам компании при реализации экологически направленных проектов. Политика разработана в соответствии с принципами зеленых облигаций (Green Bond Principles 2018), международной ассоциации рынков капитала ICMA, а также стандартами в области низкоуглеродного транспорта CBI (CBI Low Carbon Transportation Standard).

В соответствии с данной Политикой РЖД намерен направлять привлеченные средства от выпуска зеленых облигаций на финансирование или рефинансирование расходов компании по покупке электрических локомотивов или пассажирских поездов, в соответствии с категориями зеленых проектов ICMA (Eligible Green Project Categories) — Чистый транспорт (Clean Transportation), в том числе электрический, гибридный, железнодорожный и прочее.

Кроме того, реализуемые проекты компании в области чистого транспорта служат достижению Целей устойчивого развития ООН, в частности цель 11.2: к 2030 г. обеспечить, чтобы все могли пользоваться безопасными, недорогими, доступными и экологически устойчивыми транспортными системами, а также цель 9.1 Развивать качественную, надежную, устойчивую и стойкую инфраструктуру, включая региональную и трансграничную инфраструктуру, в целях поддержки экономического развития и благополучия людей.

3.2. МЕЖДУНАРОДНАЯ АССОЦИАЦИЯ РЫНКОВ КАПИТАЛА ICMA ВКЛЮЧИЛА АГЕНТСТВО RAEX EUROPE В РЕЕСТР ВЕРИФИКАТОРОВ ВЫПУСКОВ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ

В мае 2019 года Международная ассоциация рынков капитала ICMA включила европейское рейтинговое агентство Rating-Agentur Expert RA GmbH в международный реестр [External Review Service Mapping](#), содержащий информацию о верификаторах выпусков зеленых, социальных облигаций и облигаций устойчивого развития.

Реестр External Review Service Mapping содержит информацию о верификаторах выпусков зеленых, социальных облигаций и облигаций устойчивого развития, их опыте, страновом и языковом охвате, а также спектре предлагаемых услуг. Международная ассоциация рынков капитала ICMA предлагает участникам реестра учитывать в своей деятельности «Руководство для внешних рецензентов» Guidelines for External Reviewers, которое представляет собой добровольно принимаемые рекомендации, касающиеся профессиональных и этических стандартов работы верификаторов. Они были разработаны Исполнительным комитетом ICMA совместно с группой ведущих экспертов с целью продвигать передовой опыт в предоставлении услуг на рынке зеленых, социальных и устойчивых облигаций.

С ноября 2017 года рейтинговое агентство RAEX-Europe приступило к подготовке [Методологии присвоения ESG-рейтингов компаниям](#) — ESG Corporate Methodology, оценивающей, насколько полно компании учитывают и нивелируют экологические, социальные и управленческие риски: чем качественнее проводится эта работа, тем выше шансы на устойчивое развитие компании, в чем заинтересованы акционеры, потенциальные инвесторы и общество в целом.

В начале 2019 года рейтинговое агентство Rating-Agentur Expert RA подготовило первый ESG-рейтинг регионов России — «Оценка ESG-рисков российских регионов: первые результаты». Рейтинг описывает ключевые экологические, социальные и управленческие риски, а также уровень решения соответствующих проблем.

Кроме того, агентство выступило верификатором первого в России выпуска зеленых облигаций: выпуск облигаций компании «Ресурсосбережение ХМАО».

3.3. В МОСКВЕ СОСТОЯЛСЯ НАЦИОНАЛЬНЫЙ ФОРУМ ПО УСТОЙЧИВОМУ РАЗВИТИЮ

22 мая 2019 года в Москве состоялся **Национальный форум по устойчивому развитию**, посвященный актуальным аспектам совершенствования корпоративной практики в целях устойчивого развития, вовлечения сторонников глобальной повестки из регионов России. Форум позволил более наглядно представить международному сообществу позицию ответственного российского бизнеса и его инвестиционную привлекательность в новой парадигме устойчивого развития. Организатором форума выступает газета «Ведомости».

В форуме приняли участие представители органов исполнительной и законодательной власти, международных организаций, Глобального договора (ГД) ООН, национальных сетей ГД ООН, инициатив и агентств ООН, дипломатических миссий, топ-менеджмент крупного бизнеса — российских и международных корпораций и компаний, ведущих банков и инвестиционных институтов, руководители деловых ассоциаций, инициатив и организаций, работающих в интересах устойчивого развития, представители общественных организаций, НКО и СМИ, международные эксперты.

В рамках форума состоялось несколько интерактивных сессий — мастер-классов «Как глобальные тренды меняют бизнес», установочная сессия «Деловая стратегия устойчивого развития и корпоративная система управлением вопросами устойчивого развития», практическая сессия «Наука и технологии на службе ЦУР», дискуссионная панель «Бизнес и права человека», стратегической сессии «Эффективное вовлечение бизнеса в достижение ЦУР. Основные барьеры и меры содействия».

В программе форума отмечается, что устойчивое развитие сегодня называют новой парадигмой существования бизнеса, новым уровнем его корпоративного гражданства и ответственности, который определяет не просто обновление форматов участия частного сектора в решении социальных и экологических проблем, но и трансформацию самих бизнес-моделей и корпоративных стратегий в интересах общества, природы и человека. Контекст этих изменений задает модернизация глобальной экономики, нацеленная на внедрение современных интегральных win-win-подходов к управлению ресурсами, рисками и обширным спектром воздействия в экологической, социальной и гуманитарной сферах на всех уровнях — от офиса до планеты.

В этой связи самая широкая и структурированная международная повестка в области устойчивого развития — Цели устойчивого развития (ЦУР) ООН — стала общей не только для национальных правительств, некоммерческого сектора, академических институтов и гражданского общества, но и для бизнеса. ООН признала роль бизнеса в решении глобальных проблем и формировании благоприятной инклюзивной среды и с учетом адаптационного, творческого, технологического, интеллектуального и ресурсного потенциала бизнеса официально включила его в число основных драйверов достижения ЦУР.

Ценности концепции устойчивого развития и ЦУР разделяет и передовой бизнес в России. Российские бизнес-лидеры активно внедряют новые стандарты ответственной деловой практики в контексте глобальной повестки, расширяют свое участие в работе международных площадок ООН и Глобального договора ООН, развивают системную благотворительность и корпоративное волонтерство, апробируют новые практики устойчивости. Такие практики подразумевают учет эколого-социальных эффектов, формирование новых моделей отношений со стейкхолдерами, а также переосмысление роли и задач бизнеса в контексте устойчивого развития, принципы которого интегрируются в долгосрочные, в том числе инвестиционные, стратегии.

Последние несколько лет российский бизнес демонстрирует безусловный и значительный прогресс в понимании особенностей своей вовлеченности в процессы устойчивого развития в разных аспектах. В тематическом — определены основные приоритеты по внедрению ЦУР, области направления усилий, мотивация, ожидания и др. В структурно-управленческом — усовершенствована система управления вопросами устойчивого развития, ответственность в этой сфере перенесена на более высокий уровень управления и др. В финансово-инвестиционном — вовлеченность в глобальную повестку стала пониматься

не только как фактор снижения издержек вследствие наступления рисков, но и как фактор инвестиционной привлекательности, получения финансовых преференций и др.

При этом для дальнейшего качественного шага вперед необходимы значительные усилия и коллективные действия: детализация и переход от обсуждения приоритетов к внедрению методологии достижения избранных принципов, к реальной трансформации бизнес-стратегий и бизнес-моделей в интересах устойчивого развития и ЦУР, а также к измерению конкретных практических результатов как с точки зрения социоэкологических эффектов, так и с точки зрения роста и развития самого бизнеса в условиях глобальной экономики.

3.4. В РОССИИ ПРОДОЛЖАЕТСЯ РАБОТА НАД ДОБРОВОЛЬНЫМ НАЦИОНАЛЬНЫМ ОБЗОРОМ ДОСТИЖЕНИЙ ЦЕЛЕЙ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

22 мая 2019 года Аналитический центр при Правительстве России на своем сайте опубликовал [приказ о создании тематических рабочих групп](#) по подготовке национального обзора по ЦУР. Согласно приказу были утверждены составы 17 тематических рабочих групп, а также положение о тематических рабочих группах. В частности, исполнительный директор Национальной ассоциации концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру [Светлана Бик](#) принимает участие в деятельности нескольких тематических рабочих групп по подготовке обзора. Рабочие группы выполняют сбор, обработку и анализ информации о ходе реализации мероприятий, направленных на достижение соответствующих ЦУР.

Первые материалы от руководителей тематических групп планируется подготовить к 15 июля 2019 года. К декабрю 2019 года должен быть сформирован проект обзора, который пройдет общественное обсуждение.

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

4.1 НОРМАТИВНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

[Президент России утвердил доктрину национальной энергетической безопасности](#)

14 мая 2019 года опубликован Указ Президента России от 13.05.2019 № 216 «Об утверждении Доктрины энергетической безопасности Российской Федерации». В документе, в частности, отмечается, что Россия поддерживает международные усилия по борьбе с изменениями климата, однако считает недопустимым рассмотрение вопросов изменения климата и охраны окружающей среды с предвзятой точки зрения, ущемление интересов государств — производителей энергоресурсов и намеренное игнорирование таких аспектов устойчивого развития, как обеспечение всеобщего доступа к энергии и развитие чистых углеводородных энергетических технологий.

[Опубликован перечень поручений Правительственной комиссии по вопросам обращения с отходами производства и потребления](#)

14 мая 2019 года опубликован перечень поручений Заместителя Председателя Правительства России Алексея Гордеева по итогам заседания Правительственной комиссии по вопросам обращения с отходами производства и потребления. Поручения должны быть выполнены до 2 сентября 2019 года. В частности, Роспотребнадзору поручено обеспечить уточнение санитарно-эпидемиологических требований, в том числе в части периодичности вывоза твердых коммунальных отходов, принимая во внимание наличие раздельного накопления, а также особенностей вывоза таких отходов из труднодоступных населенных пунктов.

[В рамках нацпроекта «Экология» началась рекультивация почти 50 свалок в городах России](#)

20 мая 2019 года Президент России Владимир Путин провел рабочую встречу с Министром природных ресурсов и экологии Дмитрием Кобылкиным. Глава ведомства информировал Президента России о ходе реализации национального проекта «Экология». В частности, было отмечено, что в 2019 году по программе «Чистая страна» начаты работы по рекультивации 48 свалок, всего предстоит рекультивировать 191 свалку в чертах городов до 2024 года.

[Минприроды России предлагает уточнения в порядок исчисления и внесения платы за негативное воздействие на окружающую среду](#)

21 мая 2019 года опубликована информация о начале публичного обсуждения и независимой антикоррупционной экспертизы проекта федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон «Об охране окружающей среды» в части исчисления и взимания платы за сбросы загрязняющих веществ в исключительной экономической зоне Российской Федерации».

В Госдуму внесен законопроект о проведении эксперимента по снижению объемов выбросов загрязняющих веществ в атмосферный воздух

24 мая 2019 года опубликовано распоряжение Правительства России от 23 мая 2019 года № 1026-р, в соответствии с которым в Госдуму внесен проект федерального закона «О проведении эксперимента по квотированию выбросов загрязняющих веществ и внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации в части снижения загрязнения атмосферного воздуха».

4.2. ЗЕЛЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ

Севергазбанк обслуживает залоговый счет по зеленым облигациям компании-концессионера «Ресурсосбережение ХМАО»

28 мая 2019 года опубликована информация о том, что Севергазбанк обслуживает залоговый счет, открытый компании ООО «Ресурсосбережение ХМАО» в рамках выпуска концессионных облигаций. Залоговый счет призван обеспечить дополнительную защиту для инвесторов облигаций, с помощью которых финансируется проект создания и эксплуатации систем обращения с ТКО в Ханты-Мансийском автономном округе — Югре. Компания является первым эмитентом зеленых облигаций в России: в декабре 2018 года «Ресурсосбережение ХМАО» завершило размещение на Московской бирже выпуска облигаций серии 01 в количестве 1,1 млн штук общей номинальной стоимостью 1,1 млрд рублей.

4.3. ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ

В Мурманской области компания «Управление отходами» проводит эколого-просветительские мероприятия

14 мая 2019 года в экотехнопарке компании «Управление отходами», построенном в Мурманской области в рамках концессионного проекта, состоялась обучающая экскурсия для школьников одной из школ региона, в ходе которой дети ознакомились с работой современной инфраструктуры по обращению с ТКО. Мурманский филиал АО «Управление отходами» принимает активное участие в проектах, направленных на экологическое просвещение и пропаганду бережного отношения к окружающему миру.

В Нижнем Новгороде компания «Управление отходами-НН» реализует программы экологического просвещения населения

16 мая 2019 года опубликована информация о том, что на мусороперегрузочной станции с линией сортировки ТКО в Сормовском районе Нижнего Новгорода, построенной компанией «Управление отходами-НН» в рамках реализации концессионного проекта, прошло эколого-просветительское мероприятие для школьников региона. Компания «Управление отходами-НН» принимает активное участие в программах экологического просвещения населения в части обращения с отходами и проектах, направленных на пропаганду бережного отношения к окружающему миру.

4.4. ЭКСПЕРТНЫЕ МНЕНИЯ

Денис Буцаев считает необходимым создание прозрачной правовой среды для инвесторов в сфере обращения с отходами

Генеральный директор ППК «Российский экологический оператор» Денис Буцаев отмечает, что основная цель деятельности ППК «Российский экологический оператор» — создание в России прозрачной, цивилизованной, современной системы обращения с отходами. Данная задача является комплексной, ее нельзя дробить на отдельные элементы, не интегрированные в единую систему. В частности, важно достичь одной из главных целей национального проекта «Экология» — высокого уровня переработки отходов. Для этого необходимо создать систему, в рамках которой проходил бы отбор фракций для вторичного использования, а «хвосты» обезвреживались, что снизило бы объемы захоронений.

Марина Слуцкая считает необходимым создание системы стимулов для инвестиций в зеленые и социальные проекты

Советник Министра экономического развития России Марина Слуцкая рассказала о мерах поддержки, которые планируются к принятию для развития проектного финансирования. В частности, это Фабрика проектного финансирования, над которой министерство работает с 2018 года. В прошлом году был создан регуляторный инструмент, который позволил осуществить запуск ее механизма. Среди основных особенностей Фабрики проектного финансирования: возможность за счет синдицированного кредита профинансировать проекты сроком до 20 лет на сумму от 3 млрд рублей в приоритетных отраслях — в инфраструктуре, инновациях, промышленности высоких технологий и т.д. Оператором программы выступает ВЭБ.РФ. На текущий момент ВЭБом уже согласовано три проекта на общую сумму порядка 200 млрд рублей, в процессе согласования еще 8 проектов почти на 1 трлн рублей.

Глеб Шевеленков отмечает ключевую роль специализированной секции на Московской бирже в создании рынка зеленых финансов в России

Директор департамента долгового рынка Московской биржи Глеб Шевеленков рассказал о создании Сектора устойчивого развития на Московской бирже. Планируется, что сектор будет включать в себя зеленые и социальные облигации. Зеленые облигации направлены на финансирование проектов в сферах возобновляемых источников энергии, предотвращения загрязнения, экологически чистого транспорта и других. Социальные облигации — на финансирование проектов в сферах доступного жилья, школ, больниц, создания новых рабочих мест, продовольственной безопасности и т.д.

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