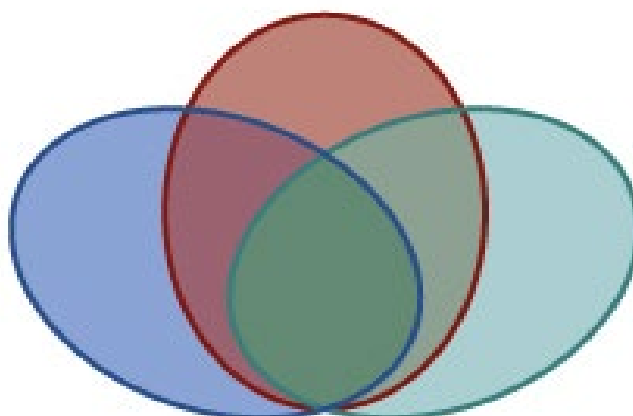


НАЦИОНАЛЬНАЯ АССОЦИАЦИЯ КОНЦЕССИОНЕРОВ И ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕТОРОВ В
ИНФРАСТРУКТУРУ

ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР
«УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ И ЗЕЛЕННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ»

№ 7, июль 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, инициатив, проектов в области устойчивого развития и зеленых инвестиций в России и мире за июль 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»**

№ 7, июль 2019 г.

I. ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ В КОНТЕКСТЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ	4
1.1. РЫНОК ETF-ФОНДОВ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ ПО ИТОГАМ ПЕРВОГО ПОЛУГОДИЯ 2019 ГОДА.....	4
1.2. МЕЖДУНАРОДНЫЙ РЫНОК ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ ПО ИТОГАМ ИЮНЯ-ИЮЛЯ 2019 ГОДА.....	7
1.3. СТРАТЕГИЯ ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ ВЕЛИКОБРИТАНИИ	11
1.4. МЕРОПРИЯТИЯ И СОБЫТИЯ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ЗЕЛЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ	12
II. ЛЕНТА НОВОСТЕЙ ПО ТЕМЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ЗЕЛЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ. ЗАРУБЕЖНАЯ ПРАКТИКА	16
III. ФОРМИРОВАНИЕ РЫНКА ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ В РОССИИ	17
3.1. СОСТОЯЛАСЬ ЭКСПЕРТНАЯ СЕССИЯ «ЗЕЛЕННЫЕ ФИНАНСЫ И ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ: РОССИЯ В ГЛОБАЛЬНОЙ ПОВЕСТКЕ»	17
3.2. БАНК РОССИИ ОПРЕДЕЛИЛ ОСОБЕННОСТИ ЭМИССИИ «ЗЕЛЕННЫХ» ОБЛИГАЦИЙ	19
3.3. ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПО УПРАВЛЕНИЮ ESG-РИСКАМИ СРЕДИ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ.....	19
3.4. В РОССИИ ГОТОВИТСЯ РАТИФИКАЦИЯ ПАРИЖСКОГО СОГЛАШЕНИЯ ПО КЛИМАТУ ...	20
3.5. ОПУБЛИКОВАН СТАТИСТИЧЕСКИЙ СБОРНИК «РОСТОВСКАЯ ОБЛАСТЬ — ДВИЖЕНИЕ К ЦЕЛЯМ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ»	21
IV. ЛЕНТА НОВОСТЕЙ ПО ТЕМЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ЗЕЛЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ. РОССИЙСКАЯ ПРАКТИКА	22
4.1. ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ.....	22
4.2. ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ	22

I. ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ В КОНТЕКСТЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

1.1. РЫНОК ETF-ФОНДОВ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ ПО ИТОГАМ ПЕРВОГО ПОЛУГОДИЯ 2019 ГОДА

Развитие рынка зеленых финансов и устойчивого инвестирования привело к значительному развитию индустрии фондов устойчивого развития, основанных на принципах ESG. Так, по данным рейтингового агентства **Morningstar**, объем активов, привлеченных американскими фондами коллективного инвестирования и ETF фондами, учитывающих экологические и социальные факторы, а также факторы корпоративного управления за первую половину 2019 года составил **\$8,9 млрд**, что превышает объем привлеченных средств данными типами фондов за 2018 год (\$5,5 млрд). Из них объем активов, инвестированных в ETF фонды устойчивых инвестиций увеличился в два раза и составил **\$4,7 млрд**, что в два раза больше чем за аналогичный период 2018 года — около \$2,3 млрд.

Больше половины средств за первую половину 2019 года было привлечено двумя ETF фондами - iShares ESG MSCI USA Leaders ETF и **Xtrackers MSCI U.S.A. ESG Leaders Equity ETF**, сформированными американской управляющей компанией BlackRock и немецкой управляющей компанией DWS Group. Объем средств, привлеченных фондом iShares ESG MSCI USA Leaders ETF, составил \$1,4 млрд, фондом **Xtrackers MSCI U.S.A. ESG Leaders Equity ETF** – \$1,2 млрд. Инвестором двух фондов стал один из крупнейших пенсионных фондов Финляндии Ilmarinen, вложивший в два фонда в совокупности около €1,5 млрд.

Структура активов обоих ETF фондов повторяет структуру индекса MSCI USA ESG Leaders, разработанного международной компанией MSCI и включающего акции 323 ведущих американских компаний, имеющих высокие ESG-рейтинги, оценивающих насколько полно компании учитывают экологические, социальные и управленческие риски. В состав инвестиционных портфелей ETF фондов входят акции компаний, имеющих высокие стандарты в области охраны окружающей среды и связанных с внедрением зеленых производственных процессов и технологий. В числе этих компаний, например, Microsoft, Johnson & Johnson, Intel, Coca-Cola, NIKE, Starbucks и другие.

На третьем месте по объему привлеченных средств ETF фонд — Vanguard ESG U.S. Stock ETF, находящийся под управлением американской компании Vanguard, объем средств которого достиг \$534 млн, из них \$385 млн было привлечено с начала 2019 года (таблица 1). Инвестиционный портфель биржевого фонда Vanguard ESG U.S. Stock ETF сформирован на основе индекса FTSE US All Cap Choice Index, рассчитываемого аналитическим агентством FTSE Russell, принадлежащим Лондонской фондовой бирже (London Stock Exchange Group, LSEG). Индекс сформирован на основе индекса акций FTSE USA All Cap Index, за исключением компаний, бизнес которых связан с производством вооружений, табака, алкоголя, азартными играми, добычей природных ресурсов, а также имеющих низкие рейтинги корпоративного развития и нарушающих международные нормы в области охраны труда сотрудников.

Таблица 1.

ТОП-5 биржевых фондов устойчивого развития с максимальным объемом привлеченных средств инвесторов с начала 2019 года

по состоянию на 10 июля 2019 года

	Название ETF фонда	Управляющая компания	Объем активов, \$ млрд	Объем привлеченных средств (net flows), \$ млрд	Размер комиссионного вознаграждения УК (expense ratio), %	Рейтинг MSCI ESG/Оценка ESG по данным MSCI
1.	iShares ESG MSCI USA Leaders ETF	BlackRock	1430	1367	0,10	-7,44 из 10
2.	The Xtrackers MSCI USD ESG Leaders Equity ETF	DWS Group	1210	1126	0,10	-

	Название ETF фонда	Управляющая компания	Объем активов, \$ млрд	Объем привлеченных средств (net flows), \$ млрд	Размер комиссионного вознаграждения УК (expense ratio), %	Рейтинг MSCI ESG/Оценка ESG по данным MSCI
3.	Vanguard ESG US Stock ETF	Vanguard	534	385	0,12	BBB/5,39 из 10
4.	Vanguard ESG International Stock ETF	Vanguard	383	307	0,15	A/6,17 из 10
5.	IShares ESG MSCI EAFE ETF	BlackRock	837	291	0,20	AA/8,08 из 10

Источник: ETF.com, ETFdb.com

Отличительной особенностью ETF фондов устойчивых инвестиций является небольшой размер комиссионного вознаграждения (expense ratio). Так, среди ETF-фондов, привлечших наибольший объем средств инвесторов по итогам 2 квартала 2019 года, размер величины комиссии находится в пределах от 0,10% до 0,25%.

Активы европейских ESG фондов коллективного инвестирования достигли €595 млрд

По данным исследования европейской отрасли ESG фондов коллективного инвестирования по итогам первого полугодия 2019 года - [European Sustainable Funds Landscape 1H 2019](#), подготовленного рейтинговым агентством Morningstar, активы фондов коллективного инвестирования и ETF фондов, учитывающих экологические и социальные факторы, а также факторы корпоративного управления достигли €595 млрд. Объем привлеченных средств за первые шесть месяцев 2019 года составил €36,9 млрд, что стало рекордным значением.

По данным отчета, по состоянию на конец июня 2019 года на европейском финансовом рынке представлено 2232 ESG фондов коллективного инвестирования, как открытых фондов, так и биржевых фондов устойчивого развития. При этом за первое полугодие на рынок были выведены 168 новых ESG фондов коллективного инвестирования, в том числе 142 фонда с активной инвестиционной стратегией и 26 фондов с пассивной инвестиционной стратегией (Рис. 1).

Рисунок 1.

ESG фонды коллективного инвестирования на европейском рынке с активной и пассивной инвестиционной стратегией



Источник: Morningstar

В первом полугодии 2019 года на европейском финансовом рынке были сформированы фонды инвестиций влияния, а также тематические фонды, связанные с конкретными вопросами устойчивого развития, например, с решением проблем изменения климата, охраны здоровья, снижения бедности и прочее. Так, средства глобального фонда акций ответственного инвестирования BMO SDG Engagement Global Equity Fund, о формировании которого было объявлено в **марте 2019 года** канадской финансовой группой BMO Financial Group, будут инвестированы в капитал малых и средних компаний по всему миру, которые реализуют проекты способствующие достижению целей устойчивого развития ООН.

Также на европейском рынке формируются фонды, имеющие климатическую повестку. Так, фонд акций THEAM Quant Europe Climate Carbon Offset Plan, о начале формирования которого было объявлено французской управляющей компании BNP Paribas Asset Management **29 марта 2019 года**, специализируется на вложениях средств в акции европейских компаний с учетом их ESG рейтингов, а также принимая во внимание политику компаний по снижению их углеродного следа. Похожую инвестиционную стратегию имеет инвестиционный фонд акций UBS Equities Global Climate Aware Fund, находящийся под управлением швейцарской финансовой компании UBS Asset Management, инвестирующий средства в акции компаний, реализующих проекты, способствующие переходу к климатически нейтральной экономике.

Ниже приведены 5 европейских ESG фондов коллективного инвестирования, привлечших наибольший объем средств по итогам 1 полугодия 2019 года (таблица 2).

Таблица 2.

ТОП-5 европейских ESG фондов коллективного инвестирования, привлечших наибольший объем средств по итогам 1 полугодия 2019 года

	Название фонда	Направление инвестиций	Управляющая компания	Объем привлеченных средств (net flows), \$ млн
1.	Nordea 2 - Global Sustainable Enhanced Equity X USD	Глобальные акции	Nordea Asset Management	2348
2.	Sustainable Pension Return EUR X Fund	Смешанные активы	Robeco Institutional Asset Management	1304
3.	iShares ESG Screened Euro Corporate Bond Index Fund	Корпоративные облигации	Blackrock	920
4.	GALLUS Aktien Welt Passive Fund	Глобальные акции	Credit Suisse Asset Management	866
5.	Vontobel Fund - mtx Sustainable Emerging Markets Leaders Fund	Глобальные акции компаний развивающихся экономик	Vontobel	818

Источник: Morningstar

Ниже приводится 10 европейских управляющих компаний, имеющих наибольшие портфели устойчивых инвестиций (таблица 3).

Таблица 3.

ТОП-10 европейских управляющих компаний по объему ESG фондов под управлением

	Название управляющей компании	Страна	Объем активов под управлением, €млрд
1.	Storebrand	Норвегия	33,3
2.	Amundi	Франция	30,9
3.	NN Investment Partners	Нидерланды	29,9
4.	BNP Paribas	Франция	29,1
5.	Handelsbanken	Швеция	28,3
6.	Swedbank	Швеция	24,9
7.	Nordea	Финляндия	23,1
8.	KLP	Норвегия	19,1
9.	Northern Trust	США	18,7
10.	Candriam	Люксембург	15,5

Источник: Morningstar

1.2. МЕЖДУНАРОДНЫЙ РЫНОК ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ ПО ИТОГАМ ИЮНЯ-ИЮЛЯ 2019 ГОДА

12 июля 2019 года некоммерческая организация в области зеленых финансов Climate Bonds Initiative опубликовала **обзор ключевых событий в области зеленого финансирования в июне 2019 года**. По итогам месяца состоялось размещение 40 выпусков зеленых облигаций в объеме \$20 млрд. Предварительные расчеты CBI показывают, что за период с начала года по июнь 2019 года объем первичных размещений зеленых облигаций составил \$117,6 млрд, что на 48% больше аналогичного периода предыдущего года.

Доля выпусков зеленых облигаций, имеющих независимую оценку третьей стороны (third party assurance), составила 83% в июне 2019 года, доля выпусков, имеющих независимое заключение о соответствии выпусков облигаций принципам зеленых облигаций (second party opinion), — 86%. Центр международных исследований климата и окружающей среды Осло (Centre for International Climate and Environmental Research Oslo, CICERO) осуществил внешнюю оценку для выпусков зеленых облигаций в объеме \$8,2 млрд или 41% от совокупного объема эмиссии июня 2019 года.

В июне объем сертифицированных зеленых облигаций по стандартам Climate Bonds Initiative составил \$2,4 млрд по сравнению с \$11 млрд месяцем ранее. Около 82% эмиссии июня было верифицировано французской компанией Vigeo Eiris, специализирующейся на разработке рейтингов в области ответственного инвестирования и проведении оценки эффективности интеграции целей устойчивого развития в стратегии и деятельности компаний. Крупнейшей эмиссией сертифицированных зеленых облигаций июня стал выпуск зеленых суверенных зеленых облигаций **Правительства Чили в объеме \$1,5 млрд**. Чили стала первой страной в Латинской Америке, выпустившей суверенные сертифицированные зеленые облигации.

Доля эмиссии зеленых облигаций нефинансовых корпораций (non-financial corporates) составила 34% по итогам июня 2019 года. Крупнейшим займом июня стал выпуск французской энергетической и газовой корпорации Engie, **объем которого составил €1,5 млрд**. Привлеченные средства будут

направлены на финансирование проектов компании в отрасли возобновляемой энергетики. Компания в шестой раз стала эмитентом зеленых облигаций, а совокупный объем эмиссии достиг €8,75 млрд, что в настоящее время является максимальным совокупным объемом эмиссии среди корпоративных заемщиков.

Доля эмиссий зеленых облигаций финансовых корпораций (financial corporates) по итогам июня 2019 года составила 20% или \$4 млрд по сравнению с 47% месяцем ранее. В то же время доля эмиссий организаций с государственным участием (government-backed entities) составила 16% или \$3,2 млрд.

Эмитенты, представляющие страны с развитыми рынками (developed markets), привлекли капитал в объеме \$16 млрд или 80% от совокупной эмиссии июня 2019 года. Эмитенты США разместили зеленые облигации в объеме \$4,6 млрд (23% от совокупного объема), Франции – \$2,6 млрд (13%), Швеции – \$2 млрд (10%), Нидерландов – 1,8 млрд (9%). Среди развивающихся стран объем выпуска зеленых облигаций Китая и Чили составил 3,5 млрд или 87% от совокупной эмиссии зеленых облигаций стран, представляющих страны с развивающимися рынками.

26 июня 2019 года состоялось размещение пятилетних зеленых необеспеченных облигаций в объеме €500 млн немецкого концерна BayWa AG, специализирующегося на развитии проектов в области сельского хозяйства, энергетики, а также продаже строительных материалов. Независимая внешняя оценка выпуска облигаций (second party opinion) была подготовлена немецкой консалтинговой компанией ISS-oekom. Привлеченные средства будут направлены компанией на финансирование, а также рефинансирование проектов компании в области возобновляемой энергетики.

Также **26 июня 2019 года** состоялось размещение дебютных десятилетних зеленых облигаций в объеме 2,8 млрд японских иен (что эквивалентно \$26 млн) японской компании Nissen Kaiun, специализирующейся на морских перевозках грузов. Облигации получили наивысший кредитный рейтинг на уровне **Green 1**, присвоенный японским кредитным рейтинговым агентством JCR. Привлеченные средства будут направлены на финансирование проекта по установке аппаратов очистки выхлопных газов (скрубберов) на морских судах. По мнению СБИ, выхлопные газы от морских судов сильно загрязняют окружающую среду и необходимо увеличить объем инвестиций, направляемых в проекты в области морского транспорта.

По итогам июля 2019 года объем первичных размещений зеленых облигаций увеличился на 11% по отношению к аналогичному периоду предыдущего года и составил \$16,7 млрд. В июле 2019 года состоялось размещение 48 выпусков зеленых облигаций. Эмиссия зеленых облигаций с начала года по 12 июля 2019 года достигла \$123,2 млрд. По ожиданиям Climate Bonds Initiative объем выпуска зеленых облигаций по итогам года может достигнуть \$250 млрд.

В июле 2019 года эмитенты 15 различных стран вышли на рынок зеленых облигаций. Доля компаний, представляющих страны с развивающимися рынками (emerging markets), составила 31% или \$5,01 млрд от совокупной эмиссии июля 2019 года. Эмитенты, представляющие страны с развитыми рынками (developed markets), привлекли капитал в объеме \$11,7 млрд или 59% от совокупной эмиссии июля 2019 года. Эмитенты Франции разместили зеленые облигации в объеме \$2,8 млрд, Италии — \$1,8 млрд, Германии — \$1,6 млрд, США — \$1,6 млрд.

5 июля 2019 года состоялось размещение семилетних зеленых облигаций в объеме €700 млн итальянской компании Ferrovie dello Stato Italiane, управляющей сетью железных дорог Италии. Облигации являются первыми сертифицированными облигациями на итальянском финансовом рынке. Верификация выпуска на предэмиссионном этапе (pre-issuance verification) была подготовлена нидерландской консалтинговой компанией Sustainalytics. Привлеченные средства компания планирует направить на рефинансирование кредита, предоставленного дочерней компании Trenitalia, и предназначенного на покупку 600 новых пассажирских и грузовых поездов нового поколения. Поезда будут на 30% энергоэффективнее и будут введены в эксплуатацию в начале 2019 года.

23 июля 2019 года состоялось размещение пятилетних зеленых сертифицированных облигаций японской корпорации Meidensha Corporation, основанной в 1897 году и специализирующейся на производстве и продаже электротехнического оборудования и компонентов. Объем выпуска облигаций составил 6 млрд японских йен или \$55,5 млн. Привлеченные средства будут направлены на финансирование проекта по расширению существующих производственных мощностей компании направленных на производство двигателей и сопутствующих компонентов для двигателей и гибридных двигателей. Кроме того, компания планирует инвестировать средства в солнечные батареи, размещенные на крышах. Новые производственные площадки должны быть построены к концу 2019 года. Облигации были верифицированы международной сертификационной организацией DNV GL. Облигации получили наивысший кредитный рейтинг на уровне Green 1, присвоенный японским кредитным рейтинговым агентством JCR. Данный выпуск зеленых сертифицированных облигаций является первым выпуском в мире сертифицированных облигаций, привлеченные средства от которых будут направлены на финансирование проекта в области производства электрических и гибридных двигателей.

Крупнейшей эмиссией зеленых облигаций среди компаний развивающихся рынков является размещение зеленых облигаций китайской энергетической компании GCN Power Company в объеме \$600 млн. Около \$343 млн было привлечено бразильской энергетической компанией Neoenergia, \$114 млн — малайзийской энергетической компанией Telekosang.

В июле также состоялось размещение второго выпуска зеленых сертифицированных облигаций Правительства Чили в объеме €861 млн. Месяцем ранее были выпущены первые суверенные сертифицированные зеленые облигации **в объеме \$1,5 млрд**. Привлеченные средства будут направлены на финансирование инфраструктуры для создания электрического городского транспорта, в том числе автобусов и поездов, а также проектов в области возобновляемой энергетики, повышения энергоэффективности, обращения с отходами и зеленого строительства.

Развитие рынка зеленых облигаций Китая по итогам первой половины 2019 года

В июле Climate Bonds Initiative **опубликовала доклад**, посвященный тенденциям китайского рынка зеленых облигаций в 1 полугодии 2019 года. Объем эмиссии зеленых облигаций Китая увеличился на 62% по отношению к аналогичному периоду прошлого года и составил \$21,8 млрд. Из них эмиссия в объеме \$10,7 млрд (или 49% от совокупной эмиссии первого полугодия) соответствует международным стандартам CBI в сфере зеленых облигаций, при этом зеленые облигации в объеме 10,6 млрд (или 49%) не соответствуют методологии CBI в области зеленых облигаций (**CBI Green Bond Methodology**). В отношении 5 выпусков зеленых облигаций в объеме \$395,3 млн еще не принято решение относительно включения в базу данных зеленых облигаций CBI (**CBI Green Bond Database**).

Эмитенты предпочитали проводить размещения внутри страны – доля размещений на биржах Китая составила 85%, из них большая часть состоялась на Сингапурской фондовой бирже (Singapore Stock Exchange). Китайская финансовая корпорация Jiangsu Financial Leasing **в апреле 2019 года** осуществила размещение первых сертифицированных зеленых облигаций по стандартам CBI на внутреннем китайском рынке. Объем выпуска составил 1 млрд китайских юаней (или \$148,9 млн). Срок размещения – 3 года. Данные ценные бумаги стали первыми зелеными облигациями, средства от выпуска которых будут направлены на финансирование строительства плавучих солнечных электростанций, а также развитие крупнейшего парка плавучих солнечных электростанций, расположенного на востоке Китая в городе Хуайнань провинции Аньхой. Электростанция насчитывает 160 тыс. солнечных панелей совокупной мощностью более 150 мегаватт и способна обеспечить электричеством 15 тыс. домов. Размещение облигаций вызвало значительный интерес со стороны международных и локальных инвесторов. Китайское рейтинговое агентство China Chengxin (CCX) осуществило верификацию выпуска облигаций.

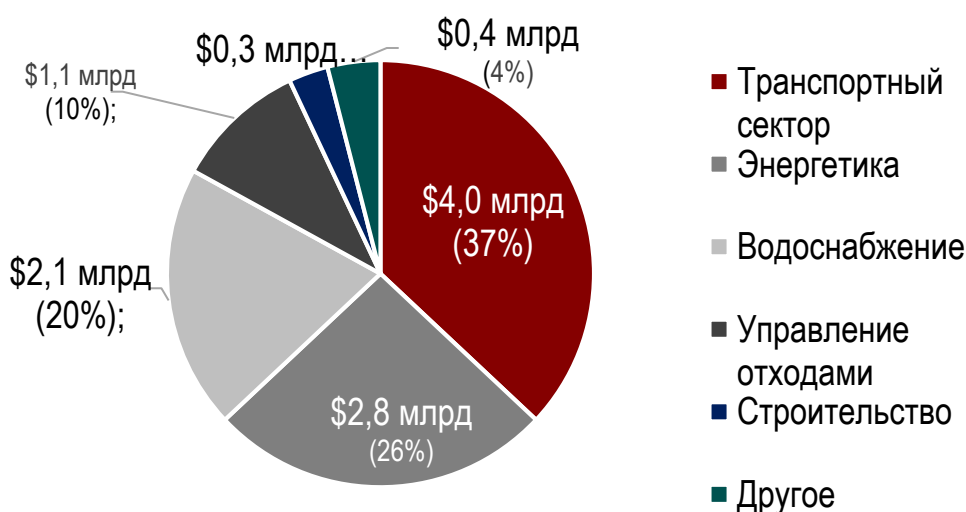
По данным Climate Bonds Initiative, финансовые корпорации играют ключевую роль в выпуске зеленых облигаций Китая. На эмитентов данного класса пришлось 41% или \$8,9 млрд от

совокупного объема эмиссии. На втором месте по объему эмиссии зеленых облигаций находятся нефинансовые корпорации: их доля составляет 34% или \$7,4 млрд от всего объема эмиссии зеленых облигаций отчетного периода. На компании с государственным участием приходится 12,3% или \$2,7 млрд.

По итогам 1 полугодия 2019 года на транспортный сектор пришлось \$4 млрд или 37% всех поступлений по выпущенным зеленым облигациям, согласно методологии CBI. На втором месте – проекты в области энергетики, на которые пришлось \$2,8 млрд или 26%. На третьем и четвертом месте – проекты в области водоснабжения и управления отходами, на которые приходится 20% и 10% - \$2,1 млрд и \$1,1 млрд (рис. 2).

Рисунок 2.

Отраслевое распределение привлеченных средств с помощью зеленых облигаций Китая по итогам 1 полугодия 2019 года



Источник: Climate Bonds Initiative

Объем первичных размещений зеленых, социальных и устойчивых облигаций по итогам первого полугодия составил \$153,1 млрд

По данным информационно-аналитического ресурса, посвященного тенденциям рынка устойчивого и зеленого финансирования – Environmental Finance, по итогам первого полугодия 2019 года объем первичных размещений зеленых (green), социальных (social) и устойчивых (sustainable) облигаций увеличился на 42,4% и составил \$153,1 млрд. Так, эмиссия зеленых облигаций выросла на 35,7% по отношению к аналогичному периоду прошлого года и составила \$126 млрд, эмиссия социальных облигаций выросла на 63% и составила \$8,8 млрд, эмиссия устойчивых облигаций увеличилась на 98% и составила \$18,2 млрд. Доля корпоративных заемщиков составила 37% от совокупной эмиссии первого полугодия по сравнению с 28% за аналогичный период годом ранее. Доля финансовых институтов снизилась с 28% до 21% от совокупной эмиссии. В то же время доля суверенных заемщиков составила 14%: объем выпусков суверенных зеленых облигаций составил \$17,2 млрд по итогам 1 полугодия 2019 года по сравнению с \$9,4 млрд. В первом полугодии эмитентами государственных зеленых облигаций стали следующие: Нидерланды – объем эмиссии составил \$6,68 млрд, привлеченные средства будут направлены на развитие проектов железнодорожной инфраструктуры и энергетики; Казначейство Франции (Agence France Trésor) – объем эмиссии зеленых казначейских облигаций (green OAT, Obligation assimilable du Trésor) составил €1,9 млрд, Польша – объем эмиссии составил €1,5 млрд.

Согласно данным представленным Environmental Finance, 129 компаний впервые стали эмитентами зеленых, социальных, а также устойчивых облигаций в первой половине 2019 года (таблица 3).

Объем привлеченных средств с помощью данных ценных бумаг по итогам первого полугодия увеличился на 67,1% по отношению к аналогичному периоду предыдущего года и составил \$49,3 млрд, из них доля зеленых облигаций – 79,1% (\$38,9 млрд), доля устойчивых облигаций – 14,7% (\$7,2 млрд), доля социальных облигаций – 6,2% (\$3,0 млрд).

Таблица 3.

Объем эмиссии и количество эмитентов, впервые выпустивших зеленые, социальные и устойчивые облигации за первое полугодие с 2016 по 2019 гг.

Год	Объем эмиссии, \$ млрд	Количество эмитентов
2016	18,1	44
2017	30,9	75
2018	29,5	109
2019	49,3	129

Источник: Environmental Finance

1.3. СТРАТЕГИЯ ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ ВЕЛИКОБРИТАНИИ

В июле 2019 года Министерство финансов Великобритании (HM Treasury) и Министерство по делам бизнеса, энергетики и промышленной стратегии Великобритании (Department for Business, Energy and Industrial Strategy) опубликовали Стратегию зеленых финансов (**Green Finance Strategy**), призванную помочь Великобритании перейти на производство с нулевым уровнем вредных выбросов к 2050 году и превратить Лондон в центр зеленых инвестиций. В ней говорится, что раскрытие информации о климатических рисках может стать обязательным требованием, при этом ожидается, что компании, акции которых обращаются на бирже, и пенсионные фонды начнут предоставлять эти сведения с 2022 года. В отчете говорится, что будет проведена работа с регулирующими органами, чтобы решить, нужно ли обязательное раскрытие, взамен существующей добровольной системе.

Правительственный документ основан на рекомендациях Экспертного совета по зеленым финансам в области раскрытия информации, связанной с климатическими рисками (Task Force on Climate-related Financial disclosures, TCFD). Согласно представленной стратегии, финансовый сектор должен быть в центре изменений, необходимых для достижения цели нулевого уровня выбросов углекислого газа.

Великобритания является первой страной в мире, где на законодательном уровне были установлены долгосрочные цели по снижению до нуля выбросов углекислого газа. Согласно принятому в 2008 году Закону об изменении климата (Climate Change Act) выбросы углекислого газа должны быть сокращены на 80% к 2050 году по сравнению с базовым уровнем 1990 года. В стратегии подчеркивается, что вопросы изменения климата и деградации окружающей среды являются ключевыми проблемами современности. По данным Международного энергетического агентства (International Energy Agency) с 1990 года Великобритания снизила выбросы углеводородов на 40%, что является наилучшим показателем среди стран большой семерки (G7). При этом было в отрасли возобновляемой энергетики было создано более 400 тыс. новых рабочих мест.

Значительный вклад в развитие рынка зеленых финансов Великобритании внесли рекомендации Экспертного совета по зеленым финансам (**UK Green Finance Taskforce**), направленные на развитие зеленой экономики Великобритании и опубликованные в марте 2018 года. Ключевые предложения Экспертного совета включали в себя создание независимого аналитического центра — Институт зеленого финансирования (Green Finance Institute), который должен отвечать за развитие национального рынка зеленых инвестиций Великобритании, создание Аналитического центра

анализа климата (Centre for Climate Analytics), увеличение инвестиций в инновационные чистые технологии, а также выпуск государственных зеленых облигаций и прочее.

Начиная с 2010 года объем инвестиций в отрасль зеленой энергетики Великобритании составил более £92 млрд. Одним из крупнейших игроков рынка зеленых финансов является зеленый инвестиционный банк Великобритании (Green Investment Bank, GIB), учрежденный Правительством Великобритании в 2012 году. Основу инвестиционного портфеля составляют активы объектов «зеленой инфраструктуры» — морские ветряные электростанции, объекты переработки коммунальных отходов и биоэнергетики, а также наземные источники возобновляемой энергетики. В настоящее время инвестиционный банк инвестировал более £3,4 млрд в 100 разнообразных проектов, объем которых превышает более £12 млрд.

Институт зеленого финансирования

В июле 2019 года опубликована информация о том, что в Великобритании был создан независимый аналитический центр - Институт зеленого финансирования (**Green Finance Institute**), который будет отвечать за развитие национального рынка «зеленых» инвестиций Великобритании. Инициатором создания организации выступило британское правительство совместно с муниципальной администрацией лондонского Сити (The City of London Corporation).

Направление деятельности организации будет включать в себя инициативы по совершенствованию политики раскрытия информации, связанной с изменением климата среди британских компаний, образовательную деятельность в области зеленых финансов и международное сотрудничество,

Председатель Института зеленых финансов Роджер Гиффорд (Roger Gifford) отметил, что необходимы значительные инвестиции для ускорения перехода мировой экономики к более устойчивому развитию. В этой связи важно, чтобы участники финансового рынка и политики осуществляли тесное взаимодействие для выработки совместных решений.

Исполнительный директор аналитического центра Риан-Мари Томас (Rhian-Mari Thomas) отметила, что Институт зеленого финансирования станет новой площадкой для сотрудничества представителей государственного и частного секторов в области зеленых финансов. «Необходимо принять срочные решения для построения устойчивой и низкоуглеродной экономики. В этой связи потребуются новые формы межсекторального сотрудничества между частными и государственными структурами, устранение барьеров для зеленых инвестиций, и в конечном итоге переориентация частного капитала на проекты в области смягчения последствий изменения климата», сказала Риан-Мари Томас.

Также Институт зеленых финансов будет работать над развитием новых финансовых инструментов для финансирования экологических проектов.

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

Азиатский банк инфраструктурных инвестиций и британская управляющая компания заключили партнерство в целях развития рынка ответственного инвестирования

12 июля 2019 года Азиатский банк инфраструктурных инвестиций (Asian Infrastructure Investment Bank, AIIB) объявил о заключении стратегического партнерства с британской управляющей компанией Aberdeen Standard Investments, направленного на развитие рынка инструментов долгового финансирования инфраструктурных проектов и стимулирование практики ESG инвестирования в странах Азии. В рамках партнерства управляющая компания Aberdeen Standard Investments должна будет сформировать инвестиционный портфель азиатских инфраструктурных облигаций с учетом ESG факторов в объеме \$500 млн — ESG Enhanced Credit Managed Portfolio. Решение о формировании инвестиционного портфеля инфраструктурных облигаций с учетом ESG-факторов, включающего зеленые облигации и другие инструменты ответственного инвестирования, было принято на заседании совета директоров Азиатского банка инфраструктурных инвестиций в декабре 2018 года. В результате тендерного процесса для формирования портфеля и

последующего его управления была выбрана британская управляющая компания Aberdeen Standard Investments.

Партнерство также предполагает осуществление сотрудничества по развитию Инициативы в области устойчивых рынков капитала - Sustainable Capital Markets Initiative, инициатором которой является Азиатский банк инфраструктурных инвестиций. Инициатива, о которой было объявлено **12 июля 2019 года**, должна объединить всех заинтересованных участников, в том числе эмитентов корпоративных облигаций, рейтинговые агентства, индексных провайдеров в целях развития устойчивых рынков капитала азиатских стран. Предполагается совершенствование стандартов ответственного инвестирования с учетом ESG-факторов, создание бенчмарков в области инфраструктурных инвестиций (benchmarks for infrastructure investment), которые могут быть использованы для разработки инвестиционных стратегий, проведение исследований в области ответственного инвестирования.

По мнению вице-президента Азиатского банка инфраструктурных инвестиций Д.Дж. Пандиана (D.J. Pandian), институциональные инвесторы являются ключевыми игроками рынка инфраструктурного инвестирования азиатских стран. Принятие во внимание ESG-факторов при совершении инвестиционных сделок на финансовых рынках имеет важное значения для достижения долгосрочных целей устойчивого развития стран Азии.

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.

В Нидерландах ведущие институциональные инвесторы подписали национальное климатическое соглашение

11 июля 2019 года информация о том, что крупнейшие инвесторы Нидерландов подписали национальное климатическое соглашение (Climate Accord), представленное 28 июня 2019 года Правительством страны. Климатическое соглашение направлено на реализацию положений Закона о климате от 2008 года (The Climate Act), должно помочь Нидерландам снизить выбросы парниковых газов и выполнить обязательства в рамках Парижского соглашения по климату. В число организаций, поддержавших данное соглашение, вошли около 50 крупнейших финансовых организаций страны, в том числе девять пенсионных фондов, управляющие и страховые компании, а также банки.

Подписанты климатического соглашения, в число которых вошли пенсионный фонд государственных служащих ABP, пенсионный фонд работников отрасли здравоохранения PFZW, пенсионные фонды работников металлургической промышленности PME и PMT, а также пенсионный фонд работников строительного сектора VpfWoiw, с совокупными объемами активов на уровне €800 млрд, взяли на себя обязательство раскрывать с 2020 года информацию о совокупном объеме выбросов и поглощений парниковых газов, связанных с результатами инвестиционной деятельности, а с 2022 года раскрывать целевые показатели по снижению углеродного следа инвестиционных портфелей. В число подписавших соглашений вошла также компания APG Capital, управляющая активами нидерландского пенсионного фонда государственных служащих ABP, компания MN, управляющая активами пенсионных фондов работников металлургической промышленности PME и PMT.

Сокращение выбросов парниковых газов является основной целью национальной политики в области климата Нидерландов. Согласно принятому в июне 2008 году Закону о климате (The Climate Act) Нидерланды намерены снизить выбросы углекислого газа в атмосферу на 49% к 2030 году по сравнению с уровнем 1990 года и на 95% к 2050 году. По мнению министра финансов Нидерландов Волке Хоекстра (Wopke Hoekstra), климатическое соглашение Climate Accord является важным

стимулом достижения целей Парижского соглашения в области климата и демонстрирует вклад финансового сектора в поддержку мер по оптимизации выбросов парниковых газов.

В ходе работы над климатическим соглашением было проведено значительное количество совещаний между представителями государственных органов, бизнеса, промышленных компаний и других заинтересованных сторон по вопросу развития мер по снижению выбросов парниковых газов, в том числе по пяти секторам (строительства, транспорта, энергетики, сельского хозяйства, а также промышленного производства). Климатическое соглашение предполагает, в том числе стимулирование развития возобновляемых источников энергии, снижение до нуля выбросов углекислого газа новыми легковыми автомобилями к 2030 году, повышение к 2030 году энергоэффективности более 1,5 млн жилых домов и 1 млн. промышленных зданий. Согласно расчетам Правительства, ежегодные дополнительные государственные расходы в рамках соглашения составят менее 0,5% ВВП Нидерландов или от €1,6 млрд до €1,9 млрд до 2030 года.

По данным на апрель 2019 года компания APG Capital управляет пенсионными активами в размере €505 млрд. В числе клиентов управляющей компании Пенсионный фонд государственных служащих Нидерландов ABP — крупнейший пенсионный фонд в стране, представляет интересы каждой пятой семье в Нидерландах или около более 4,5 млн человек. Ранее 21 января 2019 года Пенсионный фонд государственных служащих Нидерландов ABP инвестировал около €500 млн в рынок зеленых ипотечных облигаций (green mortgages), обеспеченных правами требования по ипотечным кредитам, выданным на покупку энергоэффективной жилой недвижимости.

Французская управляющая компания Amundi и Европейский инвестиционный банк объявили о совместной инициативе по развитию рынка зеленых облигаций Европы

9 июля 2019 года на Международном финансовом форуме (International Finance Forum) в Париже французская управляющая компания Amundi совместно с Европейским инвестиционным банком (European Investment Bank, EIB) объявили о совместном партнерстве, направленном на развитие инструментов зеленого финансирования в Европе (Partnership to expand Green Finance in Europe).

В рамках партнерства они запускают программу The Green Credit Continuum programme, которая предполагает создание инвестиционного фонда, средства которого будут вложены в высокодоходные корпоративные зеленые облигации (high-yield corporate green bonds), частные зеленые долговые финансовые инструменты (green private debt) и зеленые секьюритизированные зеленые кредиты (green securitised credit).

Первоначальные инвестиции Европейского инвестиционного банка в формируемый фонд составят около \$60 млн с возможностью дополнительного увеличения вложений в течение трех лет до €1 млрд. Средства фонда будут направлены на финансирование небольших зеленых проектов, а также малых и средних компаний, деятельность которых связана с охраной окружающей среды. В рамках инициативы предполагается создание научного комитета, состоящего из экспертов в области зеленых финансов, которые разработают руководства по выпуску зеленых финансовых инструментов, регламентирующих их выпуск.

«За последние несколько лет европейский рынок зеленого финансирования в основном развивался за счет эмиссии зеленых облигаций, выпущенных суверенными, квазисуверенными и корпоративными эмитентами. Для финансирования дополнительных мероприятий по продвижению европейских целей в области развития зеленой энергетики Европы необходимы новые рыночные инструменты, которые позволят небольшим компаниям и проектам в области экологии получить доступ к рыночному финансированию, а также предложат более высокую доходность для инвесторов», — говорится в совместном заявлении управляющей компании Amundi и Европейского инвестиционного банка.

Генеральный директор управляющей компании Amundi Ив Перриер (Yves Perrier) отметил, что партнерство поможет привлечь средства институциональных инвесторов, желающих предоставить средства для финансирования проектов, направленных на развитие отрасли возобновляемой

энергетики, а также развития низкоуглеродной экономики. По оценкам Европейского инвестиционного банка объем ежегодных инвестиций необходимых Европейскому союзу для выполнения обязательств в рамках Парижского климатического соглашения составляет \$180 млрд до 2030 года

Французская управляющая компания Amundi создана в 2010 году и в настоящее время входит в десятку крупнейших мировых компаний по размеру активов под управлением. Общая сумма активов под управлением составляет €1,425 трлн по состоянию на 31 марта 2019 года, что делает ее крупнейшей в Европе. Компания имеет офисы в 37 странах, сотрудниками которых являются более 4,5 тыс. человек. В своей политике Amundi придерживается принципов ответственного инвестирования.

Созданный в 1958 году, Европейский инвестиционный банк представляет интересы государств Европейского союза. Европейский инвестиционный банк является крупнейшим в мире инвестором в проекты, направленные на предотвращение климатических изменений и мировым лидером в выпуске зеленых облигаций. Под управлением Европейского инвестиционного банка находится Европейский фонд стратегических инвестиций (European Fund for Strategic Investments), созданный в 2015 году для финансирования проектов в области энергетической, транспортной и электронно-цифровой инфраструктуры в Европе, а также развития экологически чистых технологий. Ожидаемый объем инвестиций фонда составит более €500 млрд до 2020 года.

В Нью-Йорке состоялся Политический форум по устойчивому развитию ООН

В период с 9 по 18 июля 2019 года в штаб-квартире ООН в Нью-Йорке состоялся Политический форум высокого уровня по устойчивому развитию (**The UN High-Level Political Forum on Sustainable Development**) под эгидой Экономического и социального совета ООН (ЭКОСОС, UN Economic and Social Council). В этом году дискуссии форума сосредоточены вокруг ключевой темы расширения прав и возможностей людей в целях обеспечения инклюзивного роста и равенства. 47 стран представили на форуме добровольные обзоры достижений Целей устойчивого развития (ЦУР) ООН, 40 стран сделали это в первый раз и 7 стран — во второй раз. Более 100 министров, мэры городов, руководители крупных бизнес структур, представители гражданского общества и международных организаций обсудили способы преодоления препятствий на пути к устойчивому миру.

Основное внимание форума было уделено шести рассматриваемым ЦУР, в том числе: ЦУР 4 — обеспечение всеохватного и справедливого качественного образования и поощрение возможности обучения на протяжении всей жизни для всех, ЦУР 8 — содействие поступательному, всеохватному и устойчивому экономическому росту, полной и производительной занятости и достойной работе для всех, ЦУР 10 — уменьшение неравенства, ЦУР 13 — борьба с изменением климата, ЦУР 16 — содействие построению миролюбивого и открытого общества в интересах устойчивого развития, обеспечение доступа к правосудию для всех и создание эффективных, подотчетных и основанных на широком участии учреждений на всех уровнях, ЦУР 17 — укрепление партнерства в интересах устойчивого развития.

Кроме оценки достижения представленных ЦУР, обсуждались возможности и проблемы, связанные с цифровой революцией в контексте устойчивого развития. Цифровая революция является движущей силой общественных преобразований, в то время как в Повестке устойчивого развития 2030 и Парижском соглашении по изменению климата цифровизация отражена недостаточно. В связи с этим требуется гармонизация между аспектами цифровой революции, ЦУР и Парижским соглашением. Также был представлен доклад «Цифровая революция и устойчивое развитие: возможности и проблемы» (The Digital revolution and sustainable development: oportunities and challenges).

Форум объединил тех, кто в наибольшей степени вовлечен в достижение ЦУР на страновом уровне. В форуме приняли участие более 2000 человек, представляющих государственные институты, а также частные и научные учреждения. На форуме выступили 130 спикеров, в том числе

председатель ЭКОСОС Инга Ронда Кинг, главный научный сотрудник Международного союза охраны природы (Chief scientist of International Union for Conservation of Nature (IUCN) Томас Бруксу, исполнительный директор ЮНИСЕФ Генриетта Форс, министр международного развития Норвегии Даг-Инге Ульштейна и другие.

Администратор Программы развития ООН (United Nations Development Programme, UNDP) Ахим Штайнер (Achim Steiner) отметил, что без решения двух основных ключевых вызовов современности — неравенства и изменения климата, не удастся достигнуть Целей в области устойчивого развития ООН.

ЭКОСОС был учрежден в 1945 году Уставом ООН в качестве одного из шести главных органов ООН и специализируется на продвижении всех трех аспектов устойчивого развития — экономического, социального и экологического. Организация представляет собой центральную платформу, способствующую ведению дискуссий и развитию инновационного мышления, достижению консенсуса в отношении дальнейших направлений деятельности, а также координации усилий по достижению согласованных на международном уровне Целей устойчивого развития. Организация также отвечает за осуществление последующей деятельности по итогам крупных конференций и встреч на высшем уровне ООН. Каждый год ЭКОСОС в качестве основы для своей работы выбирает определенную годовую тему, имеющую глобальное значение для достижения устойчивого развития. Благодаря этому к такой теме привлекается целенаправленное внимание широкого круга партнеров ЭКОСОС и всей системы развития ООН.

Политический форум высокого уровня по устойчивому развитию (High-Level Political Forum 2019) под эгидой Экономического и социального совета ООН осуществляет политическое и методическое руководство, выносит рекомендации в отношении устойчивого развития и проводит обзор прогресса в выполнении обязательств в области устойчивого развития. Форум был основан в 2012 году в соответствии с резолюцией ООН 66/288 принятой на конференции по устойчивому развитию, состоявшейся в июне 2012 года в Рио-де-Жанейро (United Nations Conference on Sustainable Development). Первый форум состоялся 24 сентября 2013 года.

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

Британская управляющая компания Aberdeen Standard Investments инвестировала £63 млн в ветроэнергетику Шотландии

29 июля 2019 года опубликована информация о том, что британская управляющая компания Aberdeen Standard Investments (ASI) предоставила долговое долгосрочное финансирование в объеме £ 63 млн для проекта развития ветряной электростанции на северо-западе Шотландии. Сделка была совершена в интересах трех пенсионных фондов, а также нескольких страховых компаний.

Британская управляющая компания M&G Investments объявила о начале формирования фонда облигаций устойчивого развития

25 июля 2019 года опубликована информация о том, что британская управляющая компания M&G Investments объявила о начале формирования инвестиционного фонда облигаций M&G Emerging Markets ESG Corporate Bond Fund, направленный на вложения средств в облигации с учетом ESG-принципов. 80% средств фонда будет инвестировано в облигации компаний развивающихся рынков, в том числе собственником которых является государственные органы или имеющих государственную поддержку. Процесс отбора активов в фонд или скриннинг предполагает следующие условия: исключаются облигации компаний, нарушающие принципы Глобального договора ООН (United Nations Global Compact Principles), облигации компаний, чей бизнес связан с производством алкоголя, табака, азартных игр, оружия и ядерной энергетики, имеющих низкие ESG-рейтинги.

Американская управляющая компания BNY Mellon Investment Management объявила о начале формирования глобального инвестиционного фонда акций устойчивого развития

22 июля 2019 года опубликована информация о том, что американская управляющая компания BNY Mellon Investment Management объявила о формировании инвестиционного фонда акций The BNY Mellon Sustainable Global Equity Income Fund, средства которого будут инвестированы в акции международных компаний, имеющих высокие ESG рейтинги. Инвестиционный портфель фонда будет включать в себя около 70 акций. Данный фонд станет пятым фондом устойчивого развития под управлением компании.

Датские государственные пенсионные фонды инвестировали в ветроэнергетику США

9 июля 2019 года опубликована информация о том, что два крупнейших датских пенсионных фонда Дании — PenSam и PKA инвестировали около €100 млн в проект строительства ветряной электростанции El Campo, расположенной в округе Нокс в штате Теннесси (США). Ветровая электростанция включает в себя 67 ветрогенераторов, изготовленных американским подразделением датской компании Vestas. Мощность электростанции рассчитана на выработку электроэнергии эквивалентной потреблению около 210 тыс. датских домохозяйств. Средства пенсионных фондов были вложены через инфраструктурную инвестиционную платформу AIP Management, основанную пенсионным фондом PKA в 2012 году для совершения прямых инвестиций в инфраструктуру, а также в энергетическую отрасль Европы и США.

Пенсионный фонд Дании PenSam отказался от инвестиций в нефтяную отрасль

1 июля 2019 года опубликована информация о том, что Пенсионный фонд Дании PenSam принял решение отказаться от инвестиций в 26 акций нефтяных компаний совокупной стоимостью €17,4 млн. Решение о пересмотре структуры инвестиционного портфеля фонда принято в целях поддержки Парижского соглашения ООН об изменении климата, регулирующее меры по снижению углекислого газа в атмосфере с 2020 года. Начиная с 2016 года пенсионный фонд уже не инвестирует в более чем 100 акций компаний, занятых в сфере производства нефти, угля и битуминозных песков.

III. ФОРМИРОВАНИЕ РЫНКА ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ В РОССИИ

3.1. СОСТОЯЛАСЬ ЭКСПЕРТНАЯ СЕССИЯ «ЗЕЛЕННЫЕ ФИНАНСЫ И ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ: РОССИЯ В ГЛОБАЛЬНОЙ ПОВЕСТКЕ»

25 июля 2019 года в Москве прошла Экспертная сессия «Зеленые финансы и ответственное инвестирование: Россия в глобальной повестке», организованная Центром Россия-ОЭСР РАНХиГС, Национальной ассоциацией концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру и Бельгийско-Люксембургской Торговой Палатой в РФ. Среди участников дискуссии — представители международных организаций, Банка России, российских и международных экспертных организаций и компаний и пр.

Сессия была разделена на два тематических блока: глобальная и российская повестка. Модератором дискуссии по глобальной повестке выступила руководитель Центра Россия-ОЭСР РАНХиГС Антонина Левашенко, модератором дискуссии по российской повестке — исполнительный директор НАКДИ, Председатель Экспертного совета по рынку долгосрочных инвестиций при Банке России Светлана Бик.

Руководитель Центра Россия-ОЭСР РАНХиГС Антонина Левашенко отметила, что в настоящее время в мире все чаще звучат такие понятия, как «зеленые финансы», «ответственные инвестиции», но зачастую, из-за отсутствия общих дефиниций, возникают разнообразные их трактования. В этой связи Антонина Левашенко представила определения трех видов инвестирования, которые применяются в деятельности ОЭСР: ответственные, зеленые и устойчивые инвестиции. В понятие ответственных инвестиций входят инвестиции в компании традиционных видов экономической деятельности, например, добыча полезных ископаемых,

которые в своей внутренней политике активно развивают вопросы социальной, корпоративной политики, принимают соответствующие внутренние нормативные акты — декларации и стандарты.

Зеленые инвестиции включают в себя вложения в компании, работающие в относительно новых видах экономической деятельности, в частности, сфера обращения с отходами. В таких компаниях, в силу их молодости, недостаточного опыта работы на рынке, малочисленности, могут не быть приняты внутренние документы по развитию социальной и корпоративной ответственности, но сам вид деятельности таких компаний направлен на решение острых экологических проблем. Устойчивые инвестиции находятся на пересечении понятий ответственного и зеленого: это инвестиции в компании, деятельность которых направлена на решение экологических задач, но при этом в них присутствует сильная поддержка внутренних стандартов ответственного развития.

О стандартах ответственного инвестирования ОЭСР рассказал эксперт Центра Россия — ОЭСР РАНХиГС **Иван Ермохин**. В частности, он подчеркнул, что стандарты разработаны ОЭСР для всех видов экономической деятельности и детально описывают необходимые критерии, присутствие которых характеризует компанию как участника рынка ответственного инвестирования. Кроме того, в прошлом году было принято Руководство для институциональных инвесторов, в котором показано, как работать с рисками и минимизировать их, в какой информационной среде черпать данные и т.д.

Руководитель центра ответственного инвестирования и зеленых финансов Бельгийско-Люксембургской ТПП в РФ **Наталья Пономарева** рассказала о регуляторных изменениях с июня 2019 года в странах Европейского союза в рамках реализации Плана по переходу на устойчивые финансы — Sustainable Finance Action Plan. Данный план разрабатывался в течение двух лет. Согласно документу, существующие объемы инвестиций недостаточны для поддержки экологического и социального развития экономической системы Европы.

Модератор дискуссии по российской повестке, исполнительный директор НАКДИ, Председатель Экспертного совета по рынку долгосрочных инвестиций Светлана

Бик отметила, что рынок зеленых финансовых инструментов рождается на стыке двух тем — финансовой и зеленой. Национальная ассоциация концессионеров и долгосрочных инвесторов и инфраструктуру, являясь сетевым партнером Ассоциации ответственного инвестирования PRI, играет важную роль в процессе формирования рынка зеленых финансов в России.

Начальник отдела Департамента стратегического развития финансового рынка Банка России **Денис Григорьев** отметил, что зеленое и ответственное финансирование в настоящее время является общемировым трендом. На зарубежных рынках накоплен обширный опыт построения целостных систем зеленых финансов с учетом национальных особенностей и приоритетов. В частности, в разных странах наибольшее развитие получают проекты в разных отраслях: где-то это зеленая магистральная инфраструктура, где-то сельское хозяйство, где-то жилищное строительство и т.д. Преимущество России в данном процессе состоит в том, что есть возможность учиться на опыте других государств, использовать максимально эффективные инструменты и методы развития ответственного инвестирования. Однако, этот опыт должен быть дополнен и расширен за счет внедрения в него российских реалий и национальных приоритетов.

Представитель Банка России **Александра Шагина** рассказала о подготовке российского Кодекса ответственного инвестора. Разработка Кодекса ответственного инвестора началась недавно и была обусловлена возрастающим интересом инвесторов к компаниям, которые демонстрируют свою приверженность ответственному ведению бизнеса. В России практика учета ESG-факторов при инвестировании только зарождается, поэтому к разработке Кодекса привлечен широкий круг экспертов. Кодекс будет включать правила и рекомендации, которые являются добровольными, то есть инвесторы добровольно становятся подписантами и тем самым декларируют исполнение данных рекомендаций.

Александра Шагина отметила, что в связи с запуском сектора устойчивого развития на Московской Бирже вносятся изменения в правила листинга, которыми предусмотрены новые особенности включения облигаций в разные сегменты сектора устойчивого развития.

3.2. БАНК РОССИИ ОПРЕДЕЛИЛ ОСОБЕННОСТИ ЭМИССИИ «ЗЕЛЕННЫХ» ОБЛИГАЦИЙ

Банком России разработаны изменения в Положение о стандартах эмиссии. Так, в частности, в согласно проекту Положения о стандартах эмиссии, опубликованном на сайте Банка России **3 июля 2019 года**, появилась глава 65, которая устанавливает особенности решения о выпуске/программе зеленых облигаций. Согласно положениям данной главы, эмитент вправе дополнительно идентифицировать выпуск и (или) программу облигаций с использованием слов «зеленые облигации» или производных от этих слов.

Дополнительная идентификация эмитентом выпуска облигаций с использованием слов «зеленые облигации» или производных от этих слов допускается, если решение о выпуске облигаций содержит следующие условия и сведения:

- условие об использовании эмитентом денежных средств, полученных от размещения облигаций, на цели, связанные с финансированием и (или) рефинансированием проектов в области возобновляемых источников энергии, ресурсоэффективности, экологически чистого транспорта, «зеленого» строительства и т.д., приносящих очевидные экологические выгоды и отвечающих международно-признанным принципам «зеленого» финансирования;
- описание проекта, для финансирования и (или) рефинансирования которого целевым образом будут использоваться денежные средства, полученные от размещения облигаций, с указанием очевидных экологических выгод, которые он приносит (будет приносить), и международно-признанных принципов «зеленого» финансирования, которым он соответствует;
- описание механизма контроля за целевым использованием денежных средств, полученных от размещения облигаций, возможность использования которого обязуется обеспечить эмитент;
- сведения о лице, которое подтверждает соответствие проекта, для финансирования и (или) рефинансирования которого целевым образом будут использоваться денежные средства, полученные от размещения облигаций, международно-признанным принципам «зеленого» финансирования;
- обязанность эмитента раскрывать информацию о целевом использовании денежных средств, полученных от размещения облигаций, с указанием объема, сроков и порядка раскрытия такой информации.

3.3. ДЕЯТЕЛЬНОСТЬ ПО УПРАВЛЕНИЮ ESG-РИСКАМИ СРЕДИ РОССИЙСКИХ КОМПАНИЙ

В июле 2019 года европейским информационно-аналитическим изданием bne IntelliNews, специализирующемся на публикации информации о странах с развивающейся экономикой, была опубликована экспертная статья главного редактора издания Бена Ариса (Ben Aris), посвященная анализу экологических, социальных и управленческих (ESG) рисков российских компаний – **Environmental, Social, Governance: Russia embraces the new ESG paradigm**. По мнению автора, компании, которые ограничиваются лишь координацией финансовых вопросов, и не уделяют должного внимания управлению ESG-рисками, рискуют потерять как новых, так и существующих инвесторов. Изменение климата и рост населения планеты меняют взгляды инвесторов на получение долгосрочных выгод от своих вложений. Раскрытие информации в области устойчивого развития помогает продемонстрировать прозрачность и эффективность управленческих процессов и укрепляет способность компании привлекать долгосрочные капитальные ресурсы и создавать благоприятные условия для финансирования. При вложении средств институциональные инвесторы сегодня обращают внимание не только на финансовые показатели, такие как чистая прибыль и рентабельность инвестиций (ROI), но также оценивают способность компаний управлять экологическими, социальными и управленческими рисками.

Вопросы устойчивого развития и оценки ESG-рисков находятся в центре внимания финансового сообщества в России, отметил глава ESG в американской управляющей компании Morgan Stanley

Capital International (MSCI) Реми Бриан (Remy Briand) на одной из секций в рамках Петербургском международном экономическом форуме (ПМЭФ).

По словам Бена Ариса, факторы ESG уже влияют на рынки капитала и инвестиционные решения большинства институциональных инвесторов. В настоящее время не существует обязательного требования со стороны инвесторов к оценке ESG факторов компаний при вложении средств, большинство инвесторов и управляющих инвестиционными фондами принимают их на добровольной основе. Многие зарубежные инвестиционные фонды исключают из своих инвестиционных портфелей или отказываются от инвестиций в акции компаний в случае, если данные компании, имеют низкие ESG-оценки.

Крупные российские компании сегодня осознают необходимость улучшить свои показатели в области устойчивого развития, в то же время некоторые из них уже потеряли отдельных акционеров из-за недостаточного уровня развития факторов в области устойчивого развития. Генеральный директор российской золотодобывающей компании «Полюс Золото» отмечает, что задача управления рисками в области устойчивого развития возникла в последние три года и те, компании, которые не уделяют должного внимания данным рискам, не смогут привлечь ни европейских, ни американских инвесторов.

3.4. В РОССИИ ГОТОВИТСЯ РАТИФИКАЦИЯ ПАРИЖСКОГО СОГЛАШЕНИЯ ПО КЛИМАТУ

5 июля 2019 года Вице-премьер России **Алексей Гордеев** провел совещание по вопросу ратификации Парижского соглашения по климату, по итогам которого дал поручение Минприроды России совместно с МИД России до 1 сентября внести в Правительство России проект федерального закона «О ратификации Парижского соглашения по климату», профильным ведомствам — ускорить разработку и согласование проекта стратегии долгосрочного развития с низким уровнем выбросов парниковых газов до 2050 года, включающей в себя в том числе цели России по сокращению антропогенных выбросов и увеличению их поглощения на период до 2050 года.

В мероприятии приняли участие представители Администрации Президента России, Минприроды России, Минэкономразвития России, Минэнерго России, МИДа, Росгидромета. С основным докладом выступил заместитель Министра экономического развития Российской Федерации Михаил Расстригин.

В мире происходят глобальные климатические изменения, которые достаточно существенно отражаются на вопросах экономики. Передовые страны постепенно переходят на модель низкоуглеродного развития путем постоянного мониторинга и стимулирования снижения выбросов парниковых газов в разных отраслях.

Рост концентрации парниковых газов в атмосфере приводит к постепенному повышению температуры на Земле — за последние 40 лет температура на планете выросла примерно на один градус. Увеличению мировых объемов выбросов CO₂ способствует растущий спрос на электроэнергию — за последние 20 лет он вырос почти на 85%, и такая тенденция сохраняется. К 2040 году рост потребления электроэнергии составит от 54 до 80% относительно данных 2015 года.

Рост потребления электроэнергии, с одной стороны, и необходимость минимизации антропогенного воздействия на климат, с другой стороны, привели к росту спроса на возобновляемые источники энергии в мире, в первую очередь это солнечные и ветроэлектростанции. Объем инвестиций в возобновляемые источники энергии за последние 15 лет составил около 2,8 трлн долларов США. В этот же период в мире сокращались объемы строительства объектов генерации, использующих органические виды топлива, и росли вводы объектов возобновляемой энергетики. К 2040 году прогнозируется, что 85% инвестиций в объекты генерации будет направляться на развитие безуглеродной энергетики. Приведенная стоимость строительства солнечных станций за последние 10 лет снизилась примерно на 86%, стоимость ветроэлектростанций — на 67%.

Электроэнергетика в мире становится менее углеродоемкой, и это предопределяет возникающее конкурентное преимущество товаров, произведенных в странах с более зеленой энергетикой. Все большее количество стран начинают инвестировать в низкоуглеродные технологии в разных отраслях — будь то производство автомобилей с характеристиками ограниченного выброса CO₂, судостроение или авиация. Переход на низкоуглеродное развитие также создает предпосылки для ограничения роста экспорта углеводородов для стран, экспортирующих уголь, нефть и газ. России необходимо учитывать эти тенденции как с точки зрения формирования дополнительных точек роста национальной экономики, так и защиты национальных интересов.

Алексей Гордеев подчеркнул, что Россия неоднократно обозначала свою позицию по сокращению выбросов парниковых газов к 2030 году до уровня не более 75% относительно показателей 1990 года, в том числе с учетом поглощающей способности лесов. Теперь необходимо активно включаться в работу, чтобы озвученное руководством страны политическое решение о поддержке Парижского соглашения по климату реализовать в короткие сроки и запустить процесс ратификации документа до начала Всемирного климатического саммита, запланированного на сентябрь 2019 года.

Участники совещания подтвердили наличие консолидированной позиции всех заинтересованных ведомств о необходимости присоединения к соглашению. Меры, принимаемые Россией на национальном уровне по ограничению выбросов парниковых газов, повышению энергоэффективности и сохранению экологического благополучия, абсолютно соответствуют нормам Парижского соглашения. Ратификация документа также даст России дополнительные возможности участвовать во всех переговорных процессах и защищать свои интересы на международных площадках, определяющих правила снижения выбросов CO₂ и разрабатывающих соответствующие документы.

Согласно Парижскому соглашению по климату для предотвращения необратимых последствий человечеству необходимо удерживать рост средней температуры на планете в пределах 1,5–2°С по отношению к соответствующему показателю доиндустриальной эпохи. На сегодняшний день 185 стран из 197 уже ратифицировали документ.

3.5. ОПУБЛИКОВАН СТАТИСТИЧЕСКИЙ СБОРНИК «РОСТОВСКАЯ ОБЛАСТЬ — ДВИЖЕНИЕ К ЦЕЛЯМ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ»

Летом 2019 года по инициативе и при финансовой поддержке банка «Центр-инвест» Ростовстат подготовил статистический сборник «Ростовская область — движение к целям устойчивого развития». Это первый комплексный анализ показателей 17 Целей устойчивого развития, утвержденных 193 странами — членами ООН, на уровне региона. Кроме того, в настоящее время в России ведется разработка Добровольного национального обзора достижения целей устойчивого развития ООН, Национальная ассоциация концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру принимает активное участие в деятельности тематических рабочих групп по подготовке документа.

Официальная презентация сборника «Ростовская область — движение к целям устойчивого развития» состоялась в г. Ростове-на-Дону 5 июня 2019 года в Центре финансовой грамотности. В мероприятии приняли участие советник отдела информационно-статистического обеспечения мониторинга ЦУР Управления статистики зарубежных стран и международных статистических проектов Росстата Наталья Комкова, руководитель территориального органа Федеральной службы государственной статистики по Ростовской области Марина Самойлова, заместитель министра экономического развития Ростовской области Роман Шеховцов, Председатель Совета директоров банка «Центр-инвест» Василий Высоков.

Участники отметили, что Цели устойчивого развития тесно пересекаются с национальными проектами. Результаты статистического исследования дают возможность оценить и проанализировать место региона в глобальном мире. На национальном уровне уже разработаны 90

показателей ЦУР и еще 20 дополнительных показателей Росстат планирует добавить в 2019 году. Уже разрабатывается дорожная карта по реализации показателей ЦУР в России.

Идея проведения исследования по Целям устойчивого развития возникла по инициативе банка «Центр-инвест» в декабре 2018 года в рамках проведения II Открытого всероссийского статистического конгресса, который проходил в Ростове-на-Дону. Губернатор Ростовской области также поддержал инициативу профессионального и бизнес-сообщества.

В издании сделана попытка осветить через призму статистических показателей движение Донского региона к достижению целей устойчивого развития; рассмотрены приоритетные для жителей любого региона вопросы: рост благосостояния и уровня занятости, борьба с бедностью, повышение образовательного уровня, улучшение здоровья, совершенствование институциональных условий развития экономики.

Для подготовки сборника использовались официальные статистические данные, показатели ведомственной статистики, открытых источников: сайты ЕМИСС, ООН, Росстата, Правительства Ростовской области, Доклад Аналитического центра при Правительстве России о человеческом развитии в РФ «ЦУР ООН и Россия».

Для более объективной оценки отдельные показатели, разрабатываемые в соответствии с Федеральным планом статистических работ, представлены в сравнительном аспекте с Россией и Южным Федеральным округом.

Инициатор подготовки издания — Банк «Центр-инвест» является активным участником формирования рынка зеленых кредитов в России. В своей Стратегии банк объединил национальные проекты и глобальные цели устойчивого развития. Наиболее тесное переплетение национальных и глобальных целей в работе банка «Центр-инвест» связано с доступностью кредитования населения, поддержкой образования и науки, развитием малого бизнеса, продвижением инноваций, новых финансовых технологий, цифровой экономики, содействием международной торговле и партнерству в целях устойчивого развития.

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

4.1. ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Евгений Барзыкин рассказал органам власти и финансовым регуляторам об опыте верификации зеленых облигаций для финансирования концессии в сфере ТКО

2 июля 2019 года состоялась рабочая встреча руководителей органов власти Ханты-Мансийского автономного округа Югры, представителей Уральского главного управления Банка России, в ходе которой обсуждались вопросы реализации реформы в области обращения с отходами на территории субъекта РФ, планы по созданию объектов обработки и размещения ТКО, а также вопросы привлечения финансирования концессионных проектов путем выпуска облигаций.

Евгений Барзыкин отмечает зеленую и социально-ответственную направленность концессионных проектов членов НАКДИ

10 июля 2019 года Национальная ассоциация концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру опубликовала видеозапись выступления генерального директора ООО «Ресурсосбережение ХМАО» Евгения Барзыкина на Отчетной сессии концессионеров-2019, состоявшейся 16 апреля 2019 года на Московской бирже.

4.2. ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ

В Мурманской области обсудили реализацию национального проекта «Экология»

8 июля 2019 года опубликована информация о том, что заместитель губернатора Мурманской области Евгений Никора провел заседание Проектного комитета по реализации национального

проекта «Экология» в Мурманской области. В заседании приняли участие представители исполнительных органов государственной власти региона, Мурманской областной Думы, регионального отделения ОНФ, регионального оператора по обращению с твердыми коммунальными отходами АО «Управление отходами». Были рассмотрены отчеты о ходе реализации региональных проектов «Чистая страна», «Комплексная система обращения с твердыми коммунальными отходами», «Сохранение уникальных водных объектов», «Сохранение биологического разнообразия и развитие экологического туризма», «Сохранение лесов», реализуемых Министерством природных ресурсов и экологии Мурманской области, а также регионального проекта «Чистая вода», реализуемого Министерством энергетики и жилищно-коммунального хозяйства Мурманской области.

РФПИ и ряд ближневосточных суверенных фондов инвестировали в российский проект переработки отходов в энергию

15 июля 2019 года опубликована информация о том, что консорциум инвесторов в составе Российского фонда прямых инвестиций и ведущих ближневосточных суверенных фондов осуществил инвестиции в проект компании «РТ-Инвест» по строительству заводов термической переработки отходов в энергию в Московской области.

В Санкт-Петербурге управляющая компания аэропорта Пулково «Воздушные Ворота Северной Столицы» реализует экологические мероприятия

17 июля 2019 года опубликована информация о том, что управляющая компания аэропорта Пулково в Санкт-Петербурге — «Воздушные Ворота Северной Столицы» завершила работы по переключению выпусков поверхностных сточных вод из канала Новый в систему ГУП «Водоканала Санкт-Петербурга». Данная мера входит в план работ по снижению экологической нагрузки на реку Новая, общая стоимость которых составляет более 220 млн рублей. Реконструкция и эксплуатация аэропорта Пулково проводится в рамках государственно-частного партнерства.

В Чувашии на концессионных объектах компании «Управление отходами» за 6 месяцев отсортировали более 330 тонн металлосодержащих отходов

19 июля 2019 года опубликована информация о том, что на концессионных объектах, построенных компанией «Управление отходами» в городах Чебоксары и г. Новочебоксарске Чувашской Республики, за 6 месяцев 2019 года было отобрано и реализовано 335 тонн металлосодержащих отходов. Специалисты компании ведут постоянную работу по совершенствованию производственных процессов в соответствии с принципами зеленых инвестиций.

Компания «Концессии водоснабжения – Саратов» завершила строительство новой канализационной насосной станции

18 июля 2019 года состоялось комиссионное принятие новой канализационной насосной станции (КНС) в поселке Юриш Саратовской области, построенной ООО «Концессии водоснабжения — Саратов» в рамках реализации концессионного проекта. Станция позволит направлять канализационные стоки на Городскую станцию аэрации напрямую по напорному коллектору, что гарантирует безопасность и экологичность функционирования инженерных сооружений, сокращает затраты компании на транспортировку отходов.

В Мурманской области компания «Управление отходов» ликвидировала несанкционированную свалку в поселке Териберка

15 июля 2019 года в Правительстве Мурманской области состоялось совещание, в ходе которого врио губернатора Андрей Чибис выразил благодарность региональному оператору по обращению с ТКО — компании АО «Управление отходами» за ликвидацию несанкционированной свалки на территории поселка Териберка в Мурманской области. Работа была проведена в июне 2019 года. Общий объем ликвидированных отходов — порядка 900 кубометров.

В Чувашии на концессионных объектах компании «Управление отходами» за 6 месяцев отсортировали 1000 тонн пластика и пленки

5 июля 2019 года опубликована информация о том, что специалисты филиала ведут постоянную работу по совершенствованию производственных процессов в соответствии с ESG-факторами. За 6 месяцев 2019 года на объектах компании отсортировано 1000 тонн пластика и пленки. Все вторсырье, извлекаемое на концессионных объектах, реализуется крупнейшим российским специализированным предприятием для глубокой переработки.

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