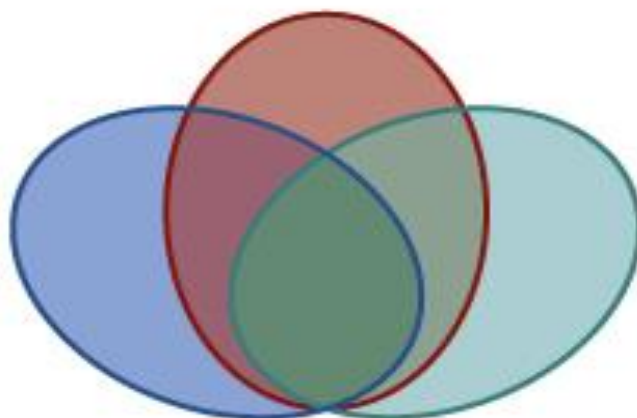


НАЦИОНАЛЬНАЯ АССОЦИАЦИЯ КОНЦЕССИОНЕРОВ И ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕСТОРОВ В
ИНФРАСТРУКТУРУ

ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР
«УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ И ЗЕЛЕННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ»

№ 9, сентябрь 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 сентябрь 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»**

№ 9, сентябрь 2019 г.

I. ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ В КОНТЕКСТЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ	4
1.1. САММИТ ООН ПО МЕРАМ В ОБЛАСТИ ИЗМЕНЕНИЯ КЛИМАТА 2019.....	4
1.2. ФИНАНСИРОВАНИЕ КЛИМАТИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ В РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАНАХ	6
1.3. МЕЖДУНАРОДНЫЙ РЫНОК ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ ПО ИТОГАМ СЕНТЯБРЯ 2019 ГОДА.	9
II. ЛЕНТА НОВОСТЕЙ ПО ТЕМЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ЗЕЛЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ. ЗАРУБЕЖНАЯ ПРАКТИКА	12
2.1. ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ	12
2.2. ИНВЕСТИЦИИ В ЗЕЛЕНУЮ ЭНЕРГЕТИКУ	12
2.3. ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ.....	13
III. ФОРМИРОВАНИЕ РЫНКА ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ В РОССИИ	13
3.1. МИНПРИРОДЫ РОССИИ ПРЕДЛАГАЕТ ВНЕСТИ ИЗМЕНЕНИЯ В ЧАСТИ ПЕРЕРАСПРЕДЕЛЕНИЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ В РАМКАХ НАЦПРОЕКТА «ЭКОЛОГИЯ».....	13
3.2. БАНК «ЦЕНТР-ИНВЕСТ» ПЛАНИРУЕТ РАЗМЕЩЕНИЕ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ ВЫПУСКОВ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ.....	14
IV. ЛЕНТА НОВОСТЕЙ ПО ТЕМЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ЗЕЛЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ. РОССИЙСКАЯ ПРАКТИКА	14
4.1. НОРМАТИВНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ	14
4.2. ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ	15
4.3. ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ.....	15

I. ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ В КОНТЕКСТЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

1.1. САММИТ ООН ПО МЕРАМ В ОБЛАСТИ ИЗМЕНЕНИЯ КЛИМАТА 2019

23 сентября 2019 года в Нью-Йорке состоялся саммит ООН по мерам в области изменения климата (UN Climate Action Summit 2019), в котором приняли участие почти 200 стран мира. Их представители рассказали об инициативах, которые они намерены предпринять, чтобы не допустить глобального повышения температуры в текущем столетии выше 1,5 градусов по Цельсию по сравнению с доиндустриальным уровнем. Среди основных мер – переход на возобновляемые источники энергии и оказание финансовой помощи развивающимся странам.

Важные заявления глав правительств и руководителей частных компаний, сделанные на саммите, стали свидетельством растущего признания необходимости принятия мер по противодействию изменению климата. **Согласно данным ООН**, странам необходимо увеличить свои усилия в три раза для того, чтобы сдержать глобальное потепление на уровне до 2 градусов Цельсия и в пять раз, чтобы сдержать глобальное потепление на уровне до 1,5 градусов Цельсия.

ООН полагает, что необходимо добиться сокращения выбросов парниковых газов на 45% к 2030 году и увеличить финансирование для борьбы с изменением климата, в том числе путем выполнения обязательства развитых стран по мобилизации \$100 млрд в год для развивающихся стран к 2020 году и пополнения зеленого климатического фонда (Green Climate Fund).

По итогам прошедшего саммита отдельные страны объявили о своих решениях по противостоянию климатическому кризису. Так, **Великобритания** намерена взять на себя дополнительные обязательства по увеличению в два раза финансирования для борьбы с изменением климата в период с 2020 по 2025 год, доведя его до £11,6 млрд. До 2021 года объем выделяемых средств составит £5,8 млрд. Средства будут направлены на финансирование проектов в развивающихся странах, в том числе для предотвращения обезлесения, развития систем раннего предупреждения в районах, подверженных наводнениям и прочее. Кроме того, премьер-министр Великобритании Борис Джонсон объявил о создании **инвестиционного фонда Айртона (Ayrton Fund)**, названного по имени английского инженера, математика и изобретателя Герты Айртон (Hertha Marks Ayrton). Средства фонда в объеме до £1 млрд будут направлены в качестве помощи британским ученым и изобретателям для создания новых технологий, которые помогут развивающимся странам сократить выбросы парниковых газов.

12 стран взяли на себя дополнительные обязательства по увеличению своих взносов в Зеленый климатический фонд (**Green Climate Fund**) – официальный финансовый механизм для оказания помощи развивающимся странам в адаптации и смягчении последствий в рамках борьбы с изменением климата. Так, Франция объявила об увеличении в два раза взносов в климатический фонд до \$1,7 млрд.

По итогам саммита 77 стран обязались к 2050 году сократить выбросы парниковых газов до нуля, и еще 70 государств объявили о том, что они либо расширят свои национальные планы действий к 2020 году, либо уже начали этот процесс. Индия обязалась к 2022 году увеличить производство энергии из возобновляемых источников до 175 ГВт, а в дальнейшем – до 450 ГВт. Китай заявил, что сократит ежегодные выбросы более чем на 12 млрд тонн и встанет на путь высококачественного роста и низкоуглеродного развития.

Инициативы по увеличению зеленого финансирования

В рамках саммита представители частного сектора, в том числе ведущие институциональные инвесторы, объявили о беспрецедентных мерах, направленных на снижение выбросов парниковых газов, противодействию климатическому кризису, а также расширению зеленого финансирования.

23 сентября 2019 года в рамках саммита ведущие мировые институциональные инвесторы с совокупным объемом активов под управлением более \$2 трлн, являющиеся членами инициативы Альянс владельцев активов с нулевыми выбросами (**Net-Zero Asset Owner Alliance**), объявили о

намерении усилить работу с компаниями, в которые произведены их инвестиции, по переходу к низкоуглеродным технологиям и снижению к 2050 году до нуля выбросов парниковых газов.

Данное решение призвано способствовать ускорению достижения целей Парижского соглашения по климату. Инициаторами создания альянса, образованного в январе 2019 года при поддержке ООН, выступили немецкая страховая компания Allianz, канадская управляющая компания Сберегательной кассы Квебека (La Caisse de dépôt et placement du Québec, CDPQ), шведская страховая компания Folksam Group, датский пенсионный фонд PensionDanmark, а также швейцарская страховая компания SwissRe. Кроме того, позже альянс также поддержали Пенсионный фонд государственных служащих Калифорнии (CalPERS), шведский пенсионный фонд Alecta и норвежский пенсионный фонд Nordea Life and Pension.

Члены альянса планируют осуществлять регулярное взаимодействие с компаниями, в активы которых произведены их инвестиции, с целью проведения диалога относительно их среднесрочных и долгосрочных планов перехода к низкоуглеродным технологиям, чтобы способствовать развитию климатически нейтральных бизнес-моделей у данных компаний. Данная работа будет осуществляться совместно с представителями кампании Business Ambition for 1,5°C — Our Only Future, основанного ООН в июне 2019 года для мобилизации возможностей мировых корпораций в целях ограничения глобального повышения температуры.

Кроме того, члены альянса планируют проводить взаимодействие с другими представителями международных инициатив, направленных на решение вопросов в области экологии, климатических рисков и ответственного инвестирования, в том числе с представителями организаций, выступивших в поддержку инициативы The Investor Agenda, о создании которой было объявлено в сентябре 2018 года, а также инициативы Climate Action 100 Plus, созданной в декабре 2017 года. Члены альянса будут регулярно устанавливать и публично раскрывать информацию о выбросах парниковых газов в своих портфельных компаниях в соответствии со статьей 4.9 Парижского соглашения о климате. В качестве крайней меры пенсионные фонды и страховые компании рассматривают возможность отказа от инвестиций в активы компаний, которые не захотят изменить свои бизнес-модели и сделать свою деятельность полностью экологической к 2050 году.

В пенсионном фонде государственных служащих Калифорнии полагают, что изменение климата представляет собой неотложный и системный риск, учитывая ответственность пенсионного фонда по защите финансовых активов членов фонда. Участие фонда в данной инициативе будет способствовать достижению целей Парижского соглашения.

Кроме того, ведущие международные банки развития, входящие в Международный клуб финансирования развития (**The International Development Finance Club, IDFC**), объединяющий 23 ведущих национальных и региональных банка развития, в том числе германскую банковскую группу KfW, Черноморский банк развития и торговли (BSTDB), Андскую корпорацию развития (CAF), Бразильский банк развития (BNDES), Китайский банк развития (China Development Bank), Банк развития Южной Африки (DBSA), Банк развития малого бизнеса Индии (SIDBI) и другие объявили о намерении привлечь до \$1 млрд до 2025 года в проекты, направленные на реализацию мер по адаптации к изменению климата.

Правительство Дании совместно с несколькими государственными пенсионными фондами, в том числе пенсионными фондами PensionDenmark, PKA, PFA and PenSam, объявили о намерении дополнительно инвестировать **около €46,8 млрд до 2030 года** в проекты и компании, бизнес-модель которых направлена на развитие зеленых технологий, инфраструктуру в области возобновляемой энергетики и другие активы, в том числе зеленые облигации. Объем планируемых инвестиций более чем в два раза превышает объем средств, уже направленных пенсионными фондами Дании на развитие проектов в области климатических рисков. Так, по данным ассоциации пенсионных фондов Дании - Insurance & Pension Denmark (IPD), совокупный объем устойчивых инвестиций пенсионных фондов Дании оценивается на уровне €16 млрд, а планируемых к вложению средств – на уровне €4 млрд. Другие институциональные инвесторы, в том числе датский пенсионный фонд PFZW, норвежская управляющая компания Storebrand Asset Management и пенсионный фонд

государственных служащих Нью-Йорка New York State Common Retirement Fund выступили в поддержку данной инициативы.

Кроме того, в рамках саммита было официально объявлено о запуске Платформы для инвестирования в противодействие изменению климата (**The Climate Investment Platform**), цель которой заключается в привлечении инвестиций в объеме до \$1 трлн к 2025 году, которые будут направлены в проекты в области зеленой энергетики в 20 наименее развитых стран мира.

1.2. ФИНАНСИРОВАНИЕ КЛИМАТИЧЕСКОЙ ПОЛИТИКИ В РАЗВИВАЮЩИХСЯ СТРАНАХ

В сентябре 2019 года организация европейского экономического сотрудничества (ОЕЭС) опубликовала доклад, посвященный анализу финансирования климатической политики в развивающихся странах - **Climate Finance Provided and Mobilized by Developed Countries in 2013-17**. Согласно представленным данным, правительственные организации развитых стран выделили развивающимся странам около \$71,2 млрд в 2017 году, что на 21% выше показателя предыдущего года (\$58,6 млрд). Отчетные данные о состоянии климатического финансирования по итогам 2018 и 2019 в настоящий момент еще не доступны.

Средства были выделены с использованием четырех каналов (таблица 1), в том числе:

- двусторонних государственных кредитов (bilateral public credits), при которых правительства отдельных развитых стран или уполномоченные ими правительственные организации (кредиторы) предоставляют целевые кредиты другим государствам (заемщикам);
- многосторонних государственных кредитов (multilateral public credits), при которых средства выделяются со стороны международных финансовых организаций (МФО), таких как Международный валютный фонд, Всемирный банк, региональные банки развития;
- официально поддерживаемых экспортных кредитов (officially-supported export credits), при которых правительства отдельных развитых стран (кредиторы) предоставляют финансирование расходов компаний-экспортеров/производителей экспортной продукции через экспортно-кредитные агентства (Export Credit Agencies);
- частного финансирования (private finance).

Таблица 1.

Каналы финансирования климатической политики в развивающихся странах, \$ млрд

Каналы финансирования	2013	2014	2015	2016	2017
Двустороннее государственное финансирование климатической политики (bilateral public climate finance) (1)	22,5	23,1	25,9	28,0	27,0
Многостороннее государственное финансирование климатической политики со стороны развитых стран (Multilateral public climate finance attributable to developed countries) (2)	15,5	20,4	16,2	18,9	27,5
Объем государственного финансирования климатической политики развивающихся стран (1)+(2)	37,9	43,5	42,1	46,9	54,5
Объем экспортного кредитования на финансирование расходов компаний-экспортеров по смягчению воздействий на климат (climate-related officially-supported export credits) (3)	1,6	1,6	2,5	1,5	2,1

Каналы финансирования	2013	2014	2015	2016	2017
Объем мобилизованного климатического финансирования из частных источников (private climate finance mobilised) привлеченного, в том числе за счет (4):	12,8	16,7	н/д	10,1	14,5
двустороннего государственного финансирования	6,5	8,1	н/д	5,0	3,7
многостороннего государственного финансирования	6,2	8,6	н/д	5,1	10,8
Итого: (1)+(2)+(3)+(4)	52,2	61,8	н/д	58,6	71,2

Источник: OECD, Climate Finance Provided and Mobilized by Developed Countries in 2013-17

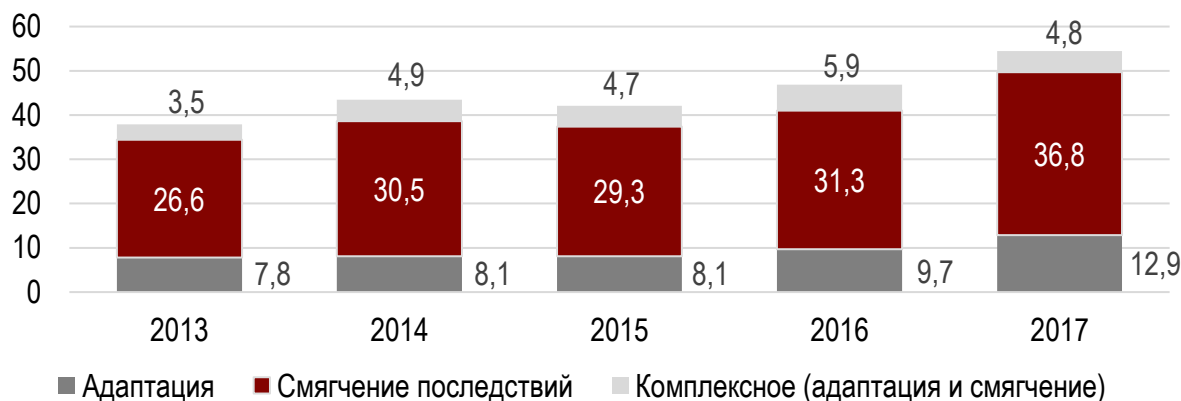
Объем государственного финансирования климатической политики развивающихся стран со стороны развитых стран увеличился на 44% с \$37,9 млрд в 2013 году до \$54,5 млрд в 2017 году. В том числе рост двустороннего государственного финансирования составил 20% с \$22,5 млрд до \$27 млрд, многостороннего государственного финансирования - 77% с \$15,5 млрд до \$27,5 млрд. Объем мобилизованного климатического финансирования из частных источников увеличился с \$12,8 млрд в 2013 году до \$14,5 млрд в 2017 году. Кроме того, объем экспортного кредитования на финансирование расходов компаний-экспортеров по смягчению воздействий на климат, включающее в себя займы и гарантии, увеличился с \$1,6 млрд до \$2,1 млрд по итогам 2017 года.

По данным отчета, доля средств, направляемых на финансирование мероприятий в области смягчения последствий изменения климата составила 73% (или \$52,2 млрд) от общего объема климатического финансирования, в то время как доля средств, направляемых на финансирование мероприятий по адаптации к климатическим изменениям составила 19% (или \$13,3 млрд) по итогам 2017 года. Доля средств, направленных на финансирование комплексных мероприятий климатической политики (как в области адаптации к изменению климата, так и смягчения последствий) развивающихся стран составила 8% или \$5,5 млрд.

В совокупном объеме государственного финансирования климатической политики развивающихся стран со стороны развитых стран доля средств, направляемых на финансирование мероприятий по адаптации к климатическим изменениям увеличилась на 65% с \$7,8 млрд до \$12,9 млрд за период с 2013 по 2017 гг, а доля средств, направляемых на финансирование мероприятий в области смягчения последствий изменения климата увеличилась на 38% с \$26,6 млрд до \$36,8 млрд. Кроме того, доля государственных средств, направленных на финансирование комплексных мероприятий климатической политики увеличилась с \$3,5 млрд до \$4,8 млрд. (рис. 1).

Рисунок 1.

Направления государственного финансирование климатической политики со стороны развитых стран, \$ млрд



94% средств частного финансирования за период с 2016 по 2017 год было направлено на финансирование мероприятий в области смягчения последствий изменения климата по сравнению с 90% в 2013 по 2014 гг. В тоже время доля средств, направленная на финансирование мероприятий

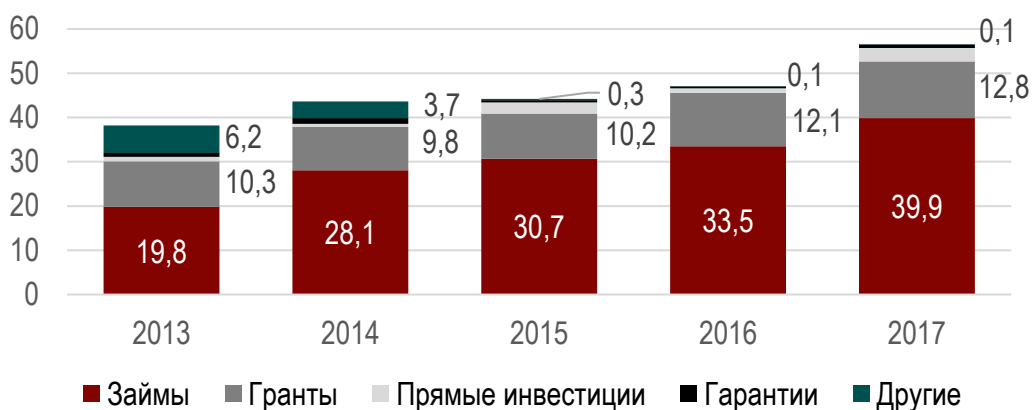
по адаптации к климатическим изменениям, а также финансирование комплексных мероприятий климатической политики, составила за период с 2016 по 2017 гг по 3% каждая.

Среди **государственных финансовых инструментов**, используемых развитыми странами для финансирования климатической политики в развивающихся странах, можно выделить следующие (рис 2):

- займы, объем которых увеличился в двое с \$19,8 млрд до \$39,9 млрд за период с 2013 по 2017 гг,
- гранты, объем которых вырос с \$10,3 млрд до \$12,8 млрд,
- прямые инвестиции в капитал компаний, проекты или фонды, практически не изменился за период с 2013 по 2017 гг, оставшись на уровне \$0,9 млрд,
- финансовые гарантии, объем которых остался на прежнем уровне (\$0,8 млрд по итогам 2017 года).

Рисунок 2.

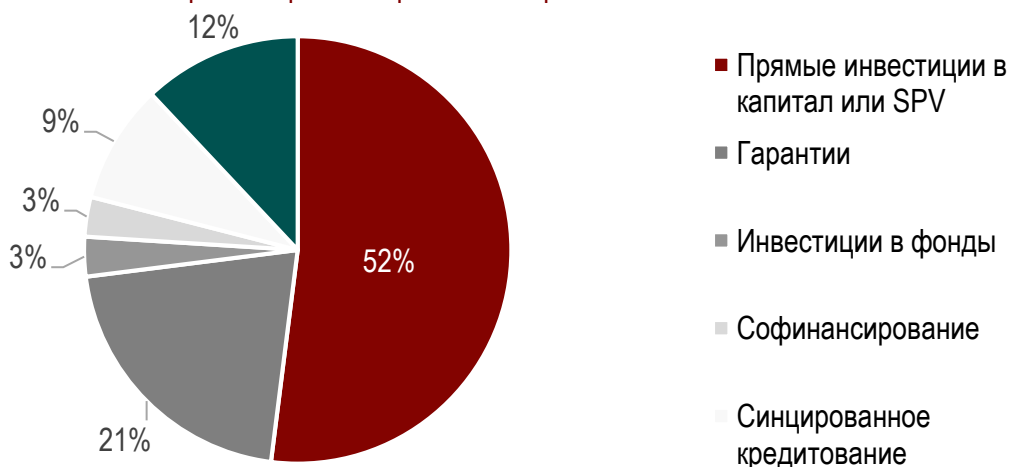
Основные государственные финансовые инструменты климатического финансирования развитых стран, \$ млрд



В 2016 - 2017 гг. больше половины климатического финансирования из частных источников (52%), мобилизованного за счет инструментов двустороннего и многостороннего государственного финансирования, было предоставлено в виде прямых инвестиций в капитал компаний или компаний специального назначения (SPV) (direct investments in SPVs and companies), созданных для реализации определенных проектов (в рамках проектного финансирования). Доля финансовых гарантий составила 21% (рис. 3).

Рисунок 3.

Направления частного финансирования, мобилизованного за счет инструментов государственного финансирования развитых стран в 2016-2017 гг.

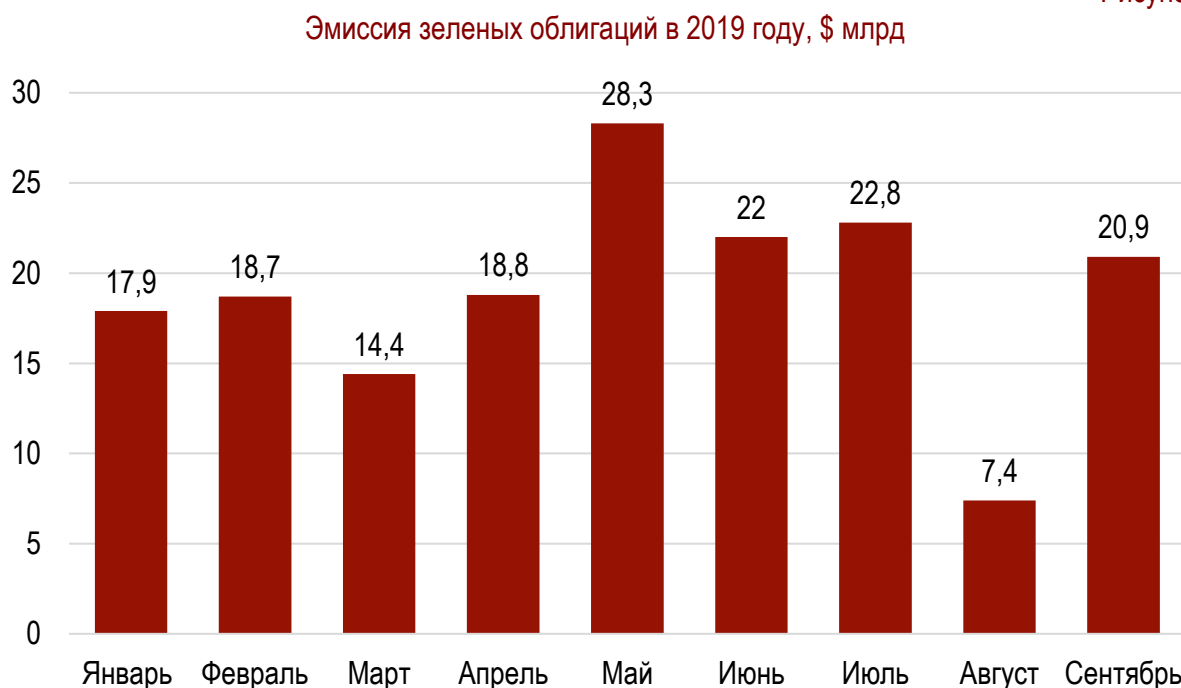


В 2017 году объем климатического финансирования, предоставленного как из частных, так и из государственных источников, составил в странах Азии \$24,3 млрд или 34% от совокупного объема предоставленного финансирования, в страны Африки – \$18,6 млрд или 26%, в страны Латинской Америки и Карибского бассейна – \$14,2 млрд (20%), в странах Среднего Востока – \$5,7 млрд (8%), в странах Европы (за исключением стран, входящих в европейский союз, а также членов европейского блока) – \$2,6 млрд (4%), в страны Океании – \$0,6 млрд (1%).

1.3. МЕЖДУНАРОДНЫЙ РЫНОК ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ ПО ИТОГАМ СЕНТЯБРЯ 2019 ГОДА

11 октября 2019 года некоммерческая организация в области зеленых финансов Climate Bonds Initiative опубликовала обзор ключевых событий в области зеленого финансирования в **сентябре 2019 года**. По итогам месяца объем первичных размещений увеличился на 77% по отношению к аналогичному периоду предыдущего года и составил \$20,9 млрд (рис. 3). Мировой объем эмиссии зеленых облигаций составил \$182,5 млрд с начала 2019 года и \$700 млрд с начала 2007 года.

Рисунок 4.



Источник: Climate Bonds Initiative

В сентябре состоялось размещение 58 выпусков зеленых облигаций, из них привлеченные средства 38 выпусков будут направлены для финансирования проектов в области энергетики (шесть из которых на 100% являются проектами в области возобновляемой энергетики). На втором месте – проекты в области зеленых зданий (green building), на развитие которых было привлечено \$5,5 млрд. На третьем месте — проекты в области низкоуглеродного транспорта с объемом привлеченных средств на уровне \$4 млрд.

В сентябре 2019 года наибольший объем средств от эмиссии зеленых облигаций был привлечен финансовыми корпорациями (financial corporates), доля которых составила 36% от совокупной эмиссии месяца или \$7,5 млрд. Так, китайский Промышленный и коммерческий банк (ICBC), являющийся одним из крупнейших банков мира, разместил три выпуска зеленых облигаций в объеме \$3,2 млрд. Привлеченные средства будут направлены на финансирование зеленых проектов, в том числе в области возобновляемой энергетики и транспорта. Центр международных исследований климата и окружающей среды Осло (Centre for International Climate and Environmental Research Oslo, CICERO) осуществил внешнюю оценку выпускам облигаций банка. ICBC первым среди банков Китая присоединился к Глобальному договору ООН (UN Global Compact) в 2012 году, а

также к финансовой инициативе ООН по окружающей среде (UN Environment Program Finance Initiative) в 2014 году.

Доля эмиссии нефинансовых корпораций составила 26% или \$5,4 млрд. Состоялось размещение зеленых облигаций португальской энергетической компании Energias de Portugal SA в объеме 600 млн, направленное на финансирование проектов в области возобновляемой энергетики. Кроме того, состоялось размещение двух выпусков сертифицированных зеленых облигаций французской компании-оператора пассажирских и грузовых перевозок Akiem Group SAS. Облигации были сертифицированы по стандартам CBI в области низкоуглеродного транспорта (Low-Carbon Transport Criteria). Привлеченные средства будут направлены на финансирование или рефинансирование сделок по обновлению парка пассажирских и грузовых вагонов компании.

Эмитенты, представляющие страны с развитыми рынками (developed markets), привлекли капитал в объеме \$12,1 млрд или 58% от совокупной эмиссии сентября 2019 года. Так, эмитенты Франции привлекли \$3,1 млрд с помощью зеленых облигаций, Швеции – \$1,9 млрд, Нидерландов – \$1,4 млрд. Доля развивающихся рынков составила 35% или \$7,3 млрд от совокупного объема привлеченных средств. Эмиссия зеленых облигаций эмитентов Китая составила \$5,6 млрд. Объем первичных размещений наднациональных институтов (supranationals) составил 7% или \$1,5 млрд.

Climate Bonds Initiative представила обзор рынка зеленого финансирования стран Латинской Америки и Карибского бассейна

20 сентября 2019 года некоммерческая организация в области зеленых финансов Climate Bonds Initiative опубликовала обзор тенденций рынка зеленого финансирования стран Латинской Америки и Карибского бассейна по итогам 2019 года - Latin America & Caribbean: Green finance state of the market 2019. По мнению авторов отчета, рынок зеленых облигаций имеет значительный потенциал роста в странах Латинской Америки и Карибского бассейна, несмотря на то, что совокупный объем первичных размещений зеленых облигаций стран данного региона по состоянию на 2 июля 2019 года составляет около 2% от совокупной эмиссии зеленых облигаций в мире или \$13,6 млрд.

В настоящее время эмитенты только восемь из 33 стран Латинской Америки стали эмитентами зеленых облигаций. Крупнейший региональный рынок зеленого финансирования имеет Бразилия с объемом эмиссии зеленых облигаций на уровне \$5,13 млрд или 41% от совокупного объема эмиссии всего региона. Затем следует Чили (\$3,14 млрд) и Мексика (\$1,8 млрд). Объем первичных размещений зеленых облигаций в Перу составил \$664 млн, Аргентине - \$610 млн, Коста-Рике – \$500 млн, Колумбии – \$459 млн, Уругвае – \$108 млн.

Существуют значительные отличия между странами в типах эмитентов зеленых облигаций: так в Бразилии преобладают нефинансовые корпорации, в Чили – суверенные заемщики, в Мексике – банки развития, в Аргентине – местные органы власти.

На развитие проектов в области возобновляемой энергетики направлено 44% средств, привлеченных за счет выпуска зеленых облигаций эмитентами стран региона, затем следуют проекты в области транспорта (20%), сельского и лесного хозяйства (20%). Более 80% эмиссий номинированы в долларах США.

По данным CBI в регионе следует ожидать значительного роста рынка зеленых облигаций в перспективе, что обусловлено необходимыми инвестициями для развития инфраструктуры, в том числе области водоснабжения и обращения с отходами.

The Climate Bonds Initiative и Министерство инфраструктуры Бразилии подписали меморандум о взаимопонимании по сотрудничеству в области зеленых финансов

16 сентября 2019 года опубликована информация о том, что некоммерческая организация в области зеленых финансов The Climate Bonds Initiative и Министерство инфраструктуры Бразилии Brazil's Minister of Infrastructure подписали меморандум о взаимопонимании по вопросам развития рынка зеленых финансов Бразилии, а также финансирования инфраструктурных проектов с помощью зеленых облигаций.

Согласно меморандуму о взаимопонимании, The Climate Bonds Initiative рассмотрит и проведет анализ ключевых инфраструктурных проектов Бразилии в соответствии со Стандартом климатических облигаций (Climate Bonds Standard) в целях развития инвестиционных возможностей в области низкоуглеродной экономики Бразилии. Совокупный объем финансирования инфраструктурных проектов Бразилии составляет не менее \$54 млрд до 2022 года. Также будут разработаны возможные меры по стимулированию финансирования приемлемых инфраструктурных проектов с помощью инструментов рынка зеленых финансов с участием большого числа инвесторов, в том числе международных.

Министр по делам инфраструктуры Бразилии Тарсисио Гомес де Фрейтас (Tarcísio Gomes de Freitas) отметил, что сертификация инфраструктурных проектов Бразилии в качестве зеленых позволит привлечь большее число инвесторов.

По данным CBI, Бразилия обладает одним из крупнейших портфелей зеленых инфраструктурных проектов в мире и сертификация данных проектов позволит сделать их «видимыми» для международных инвесторов. Объем первичных размещений зеленых облигаций в Бразилии составляет \$5,6 млрд. При этом совокупная эмиссия зеленых облигаций в мире оценивается в настоящее время на уровне \$694 млрд.

Climate Bonds Initiative разработала принципы климатической устойчивости

В сентябре 2019 года Climate Bonds Initiative представила принципы климатической устойчивости (**Climate Resilience Principles**), разработанные для государственных органов, инвесторов и финансовых учреждений, с целью развития финансирования проектов в области адаптации, смягчения последствий и развития устойчивости к изменению климата. Работа по разработке принципов была начата в октябре 2018 года Экспертной группой в области адаптации и устойчивости к климатическим изменениям (Adaptation and Resilience Expert Group), основанной Climate Bonds Initiative.

Принципы климатической устойчивости предназначены в первую очередь для эмитентов облигаций и других участников финансового рынка в целях определения:

- потенциальных объектов инвестиций в области климатической устойчивости,
- оценки климатических рисков,
- раскрытия информации в области климатической устойчивости.

Межправительственная группа экспертов по изменению климата The Intergovernmental Panel on Climate Change (IPCC) **определяет** устойчивость как способность системы и ее составных частей своевременно и эффективно прогнозировать, противостоять, приспосабливаться или восстанавливаться после опасного воздействия, в том числе путем обеспечения сохранности, восстановления или совершенствования основных фундаментальных составляющих и функций.

20 сентября 2019 года Европейский банк реконструкции и развития (EBRD) стал эмитентом первых облигаций в области климатической устойчивости (**Climate Resilience Bond**). Объем привлеченных средств составил \$700 млн. Привлеченные средства будут направлены на финансирование проектов в области устойчивости к изменению климата, в том числе:

- развитие устойчивой к изменению климата инфраструктуры (в том числе в области водоснабжения, транспорта, коммунального хозяйства, а также городской инфраструктуры),
- развитие устойчивого к изменению климата сельского хозяйства.

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

2.1. ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ

Французская управляющая компания BNP Paribas Asset Management внедрит практику учета ESG-факторов в своих инвестиционных фондах

3 сентября 2019 года опубликована информация о том, что французская управляющая компания BNP Paribas Asset Management объявила о 100% внедрении практики ESG-инвестирования по всей линейке инвестиционных фондов, находящихся под управлением компании. Инвестируя средства фондов, компания будет принимать во внимание положения руководства по интеграции ESG-факторов BNPP AM's ESG Integration Guidelines. Контролировать данный процесс будет специальный комитет по оценке ESG факторов ESG valuation committee.

Датский пенсионный фонд ликвидирует активы в сфере нефтяной промышленности

4 сентября 2019 года опубликована информация о том, что датский пенсионный фонд MP Pension принял решение отказаться от инвестиций в акции 10 крупнейших мировых нефтяных компаний. Данное решение связано с поддержкой пенсионным фондом мировых усилий по ограничению глобального повышения температуры выше 2°C, зафиксированного в Парижском соглашении в 2015 году. Стоимость портфеля акций нефтяных компаний, которые будут проданы, оценивается на уровне €86 млн.

Швейцарская управляющая компания инвестировала \$225 млн в фонд устойчивого развития

5 сентября 2019 года опубликована информация о том, что швейцарская управляющая компания UBS Asset Management в интересах одного из клиентов вложила \$225 млн в инвестиционный фонд KKR Global Impact Fund, основанный американской управляющей компанией KKR. Фонд специализируется на вложениях средств в капитал компаний, бизнес которых направлен на решение глобальных проблем человечества и способствует достижению целей устойчивого развития ООН (United Nations Sustainable Development Goals, SDGs).

Датский пенсионный фонд AP Pension отказался от инвестиций в табачные компании

10 сентября 2019 года опубликована информация о том, что датский пенсионный фонд AP Pension принял решение исключить акции табачных компаний из инвестиционного портфеля. Решение о пересмотре структуры портфеля фонда принято в целях поддержки Целей устойчивого развития ООН (UN Sustainable Development Goal). Объем активов, планируемых к продаже до конца 2019 года, может достигнуть нескольких сотен миллионов датских крон.

2.2. ИНВЕСТИЦИИ В ЗЕЛЕНУЮ ЭНЕРГЕТИКУ

Датская управляющая компания инвестировала средства в ветроэнергетику Уругвая

9 сентября 2019 года опубликована информация о том, что инфраструктурный фонд DIF Infrastructure V, основанный датской управляющей компанией DIF Capital Partners, приобрел 100% акций ветряной электростанции Cerro Grande, расположенной на востоке Уругвая. Продавцами выступили немецкий производитель ветрогенераторов- компания Enercon и немецкая компания EAB New Energy, специализирующаяся на строительстве ветропарков. Сумма сделки не раскрывается.

Датская управляющая компания Copenhagen Infrastructure Partners инвестировала в отрасль ветроэнергетики Испании

11 сентября 2019 года опубликована информация о том, что датская управляющая компания Copenhagen Infrastructure Partners приобрела портфель активов в области ветроэнергетики, расположенных в испанском регионе Арагон. Сумма сделки составила более €350 млн. Средства были предоставлены инфраструктурным фондом Copenhagen Infrastructure III, завершившим формирование в **апреле 2018 года** в объеме €3,5 млрд.

2.3. ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Международная организация PAGE считает развитие экономики замкнутого цикла основой повышения эффективности отрасли ТКО

2 сентября 2019 года опубликована информация о том, что национальный координатор международной организации Партнерство для действий в отношении зеленой экономики (Partnership for Action on Green Economy, PAGE) при ООН Хоакин Эторена считает, что отрасль ТКО может быть преобразована за счет развития возможностей экономики замкнутого цикла. Данное мнение было озвучено в его докладе «Развитие отрасли ТКО, возможности и проблемы справедливого перехода к зеленой экономике в Аргентине» на Втором международном конгрессе по комплексному управлению твердыми бытовыми отходами (Second International Congress on Integral Management of Urban Solid Waste, GIRSU), состоявшемся в Аргентине с 12 по 14 июня 2019 года.

Французская управляющая компания оценила влияние учета ESG-факторов на доходность инвестиций

12 сентября 2019 года опубликованы результаты исследования французской управляющей компании Luxor Asset Management, посвященного влиянию ESG-факторов на показатели доходности инвестиционных портфелей. Согласно выводам управляющей компании, включение ESG-факторов в инвестиционный процесс может оказать положительное влияние на доходность активных и пассивных стратегий. По данным компании Luxor Asset Management, при улучшении ESG-профиля инвестиционного портфеля показатели доходности не снижаются, а в некоторых случаях происходит их рост. Так, исключение 50% акций с самыми низкими рейтингами ESG из модельного инвестиционного портфеля акций европейских компаний, увеличило его годовую доходность на 2,3%, при этом волатильность акций была снижена на 1,6%.

III. ФОРМИРОВАНИЕ РЫНКА ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ В РОССИИ

3.1. МИНПРИРОДЫ РОССИИ ПРЕДЛАГАЕТ ВНЕСТИ ИЗМЕНЕНИЯ В ЧАСТИ ПЕРЕРАСПРЕДЕЛЕНИЯ ФИНАНСИРОВАНИЯ В РАМКАХ НАЦПРОЕКТА «ЭКОЛОГИЯ»

18 сентября 2019 года в Правительстве России прошло заседание проектного комитета национального проекта «Экология», в рамках которого был проанализирован текущий статус федеральных проектов и их соответствие ключевым параметрам, утвержденным Президентом России, а также рассмотрены изменения по кадровому и финансовому обеспечению федеральных проектов, корректировка статистического инструментария для наблюдения за отходами производства и потребления в части ТКО.

В заседании приняли участие представители Администрации Президента России, Минприроды России, заинтересованных министерств и ведомств, некоммерческих общественных организаций, а также руководители федеральных проектов нацпроекта «Экология».

По поручению Председателя Правительства России **Дмитрия Медведева** Минприроды России представило свои предложения по приведению паспорта национального проекта «Экология» и федеральных проектов в его составе, утвержденных в подсистеме управления нацпроектами ГИИС «Электронный бюджет», в соответствие с ключевыми параметрами, утвержденными на заседании Совета при Президенте России по стратегическому развитию и национальным проектам. С основным докладом выступил первый заместитель Министра природных ресурсов и экологии, администратор нацпроекта «Экология» **Денис Храмов**.

Минприроды России обратилось к вице-премьеру с просьбой поддержать внесение изменений в части перераспределения финансирования из зарезервированных средств федеральных проектов. В частности, по федеральному проекту «Комплексная система обращения с ТКО» предлагается перераспределить финансирование в целях функционирования «Российского экологического оператора» в объеме порядка 900 млн рублей. По федеральному проекту «Чистый воздух» ожидается перераспределение до 240 млн рублей в целях исследования загрязнения атмосферного

воздуха и проведения анализа репрезентативности существующей сети инструментальных наблюдений. С федерального проекта «Сохранение уникальных водных объектов» предлагается перераспределить порядка 32 млн рублей на федеральный проект «Оздоровление Волги». Финансовое перераспределение внутри перечисленных федеральных проектов будет происходить в 2019 году с последующей компенсацией средств в 2020–2022 годах.

3.2. БАНК «ЦЕНТР-ИНВЕСТ» ПЛАНИРУЕТ РАЗМЕЩЕНИЕ НА МОСКОВСКОЙ БИРЖЕ ВЫПУСКОВ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ

11 сентября 2019 года опубликована информация о том, что Московская биржа зарегистрировала изменения в программу облигаций банка «Центр-инвест». Согласно внесенным изменениям, отдельные выпуски облигаций в рамках программы могут размещаться для целей финансирования проектов, соответствующих принципам или стандартам в области зеленого финансирования.

В Программе биржевых облигаций указано, что в случае, если это предусмотрено условиями выпуска, отдельные выпуски биржевых облигаций в рамках программы могут размещаться для целей финансирования проектов, соответствующих принципам или стандартам в области зеленого финансирования — Принципам зеленых облигаций (GBP) Международной ассоциации рынков капитала (ISMA) или Международной некоммерческой организации «Инициатива климатический облигаций» (CBI). Такое финансирование осуществляется в соответствии с экологической и социальной политиками, принятыми банком.

В случае, если условия выпуска будут предусматривать размещение выпуска биржевых облигаций в указанных целях, дополнительные сведения о таких целях и проектах и иные сведения, предусмотренные нормативными актами в сфере финансовых рынков, могут быть указаны в соответствующих условиях выпуска. Эмитент раскрывает информацию о целевом использовании привлеченных в рамках размещения таких выпусков средств, а также об общем влиянии данных инвестиций на показатели устойчивости, в составе экологического отчета на сайте эмитента.

В соответствии с программой облигаций, биржевые облигации размещаются по открытой подписке, максимальная сумма номинальных стоимостей биржевых облигаций, которые могут быть размещены в рамках программы биржевых облигаций — 10 млрд рублей. Максимальный срок погашения — 3 640 дней с даты начала размещения биржевых облигаций отдельного выпуска, размещаемого в рамках программы биржевых облигаций.

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

4.1. НОРМАТИВНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

Минприроды России опубликовало проект Государственного доклада о состоянии и охране окружающей среды в 2018 году

3 сентября 2019 года Минприроды России опубликовало проект Государственного доклада о состоянии и об охране окружающей среды Российской Федерации в 2018 году для общественного обсуждения. В проекте доклада намечены приоритетные направления деятельности органов государственной власти в данной сфере, а также разработки мер, направленных на предупреждение и сокращение негативного воздействия на окружающую среду.

Главгосэкспертиза России одобрила проект создания электросети для подключения ветропарков на юге страны

4 сентября 2019 года опубликована информация о том, что Ростовский филиал Главгосэкспертизы России рассмотрел проектную документацию и результаты инженерных изысканий на реконструкцию высоковольтной линии «Армавир — Центральная» и строительство двух участков ее сопряжения с новыми линиями ВЛ 220 кВ «Армавир–Ветропарк» и «Центральная — Ветропарк». По итогам проведения государственной экспертизы выдано положительное заключение.

Минприроды России разработает концепцию совершенствования механизма расширенной ответственности производителей

13 сентября 2019 года состоялось совещание во главе с заместителем Председателя Правительства России Алексеем Гордеевым, в рамках которого принято решение о разработке документа, предусматривающего повышение эффективности действия расширенной ответственности производителей и импортеров товаров как экономического механизма сокращения уровня образования и размещения отходов.

4.2. ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ

Роспотребнадзор выдал компании «Ресурсосбережение ХМАО» положительное решение в отношении строительства полигона ТКО в Ханты- Мансийском автономном округе

9 сентября 2019 года опубликована информация о том, что Федеральная служба по надзору в сфере защиты прав потребителей и благополучия человека (Роспотребнадзор) вынесла положительное решение об установлении санитарно-защитной зоны комплексного межмуниципального полигона для размещения, обезвреживания и обработки ТКО для городов Нефтеюганска и Пыть-Яха, поселений Нефтеюганского района Ханты-Мансийского автономного округа-Югры (I этап). Строительство осуществляется компанией «Ресурсосбережение ХМАО» в рамках концессионного проекта.

Минэнерго России уточняет механизмы стимулирования использования возобновляемых источников энергии

9 сентября 2019 года началось общественное обсуждение проекта постановления Правительства России «О внесении изменений в некоторые акты Правительства Российской Федерации по вопросам стимулирования использования возобновляемых источников энергии», разработанного Минэнерго России.

В Липецкой области запущен в эксплуатацию первый объект по федеральному проекту «Чистая вода»

17 сентября 2019 года совместно с представителями Минстроя России состоялся первый запуск в эксплуатацию новых сетей водоснабжения в селе Пригородка Усманского района Липецкой области. Работы по проекту «Чистая вода» национального проекта «Экология» ведутся в 42 субъектах на 72 объектах водоснабжения.

4.3. ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

Светлана Бик считает зеленые методологии основой устойчивой финансовой экосистемы

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. В частности, НАКДИ на постоянной основе ведет деятельность по выпуску продуктов, посвященных развитию рынка зеленых инвестиций. Так, ежемесячные обзоры «Устойчивое развитие и зеленые инвестиции» отвечают на запросы экспертного рынка, исследовательского сообщества в поступлении регулярной актуальной информации в отношении развития рынка зеленых финансов и ответственного инвестирования.

Евгений Барзыкин поддерживает создание в России единого методологического центра по развитию рынка ответственного инвестирования

Генеральный директор ООО «Ресурсосбережение ХМАО», куратор направления НАКДИ по развитию рынка зеленых финансов в России и продвижению принципов ответственного инвестирования Евгений Барзыкин рассказал об опыте первого в России выпуска зеленых облигаций. Компания «Ресурсосбережение ХМАО» стала первым эмитентом зеленых облигаций в

России. Выпуск облигаций, согласно Независимому заключению о выпуске зеленых облигаций (Green Bond Second Opinion) от рейтингового агентства Rating-Agentur Expert RA GmbH, полностью соответствует Принципам зеленых облигаций (Green Bond Principles 2018). Данный выпуск облигаций в 2019 году был включен в международную базу данных Environmental Finance Bond Database и базу данных экологических, социальных и устойчивых облигаций — Green, Social and Sustainability bonds database Международной ассоциации рынков капитала ICMA.

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