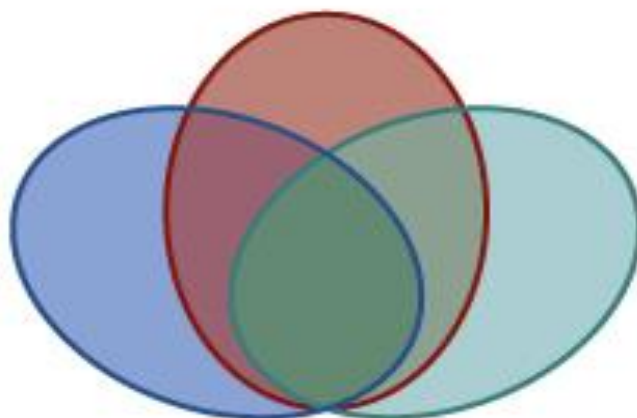


НАЦИОНАЛЬНАЯ АССОЦИАЦИЯ КОНЦЕССИОНЕРОВ И ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕСТОРОВ В
ИНФРАСТРУКТУРУ

ЕЖЕМЕСЯЧНЫЙ ОБЗОР
«УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ И ЗЕЛЕННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ»

№ 10, октябрь 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 октябрь 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»**

№ 10, октябрь 2019 г.

I. ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ В КОНТЕКСТЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ.....	4
1.1. ESG-ФАКТОРЫ В ИНВЕСТИЦИОННЫХ СТРАТЕГИЯХ ДАТСКИХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ	4
1.2. РОЛЬ ФИНАНСОВЫХ РЕГУЛЯТОРОВ В СНИЖЕНИИ РИСКОВ ИЗМЕНЕНИЯ КЛИМАТА	5
1.3. МЕЖДУНАРОДНЫЙ РЫНОК ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ ПО ИТОГАМ ОКТЯБРЯ 2019 ГОДА.....	8
1.4. ТЕНДЕНЦИИ МЕЖДУНАРОДНОГО РЫНКА БИРЖЕВЫХ ФОНДОВ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ	10
1.5. ПРИНЦИПЫ G20 ДЛЯ РОСТА КАЧЕСТВЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНФРАСТРУКТУРУ.....	11
II. ЛЕНТА НОВОСТЕЙ ПО ТЕМЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ЗЕЛЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ. ЗАРУБЕЖНАЯ ПРАКТИКА	14
2.1. ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ	14
2.2. ИНВЕСТИЦИИ В ЗЕЛЕНУЮ ЭНЕРГЕТИКУ	14
2.3. ФИНАНСИРОВАНИЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ.....	14
III. ФОРМИРОВАНИЕ РЫНКА ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ В РОССИИ	15
3.1. КОНЦЕПЦИЯ ОРГАНИЗАЦИИ В РОССИИ МЕТОДОЛОГИЧЕСКОЙ СИСТЕМЫ ПО РАЗВИТИЮ ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ.....	15
3.2. ЦЕНТР КОМПЕТЕНЦИЙ И ЭКСПЕРТИЗЫ НАКДИ ДЛЯ РАЗВИТИЯ ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ В РОССИИ..	16
3.3. ТОП-10 ЛИДЕРОВ РОССИЙСКОГО БИЗНЕСА ПО УЧЕТУ ESG-ФАКТОРОВ - RAEX.....	17
IV. ЛЕНТА НОВОСТЕЙ ПО ТЕМЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ЗЕЛЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ. РОССИЙСКАЯ ПРАКТИКА	18
4.1. НОРМАТИВНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ	18
4.2. ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ	19
4.3. МЕРОПРИЯТИЯ И ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ	20

I. ФИНАНСОВЫЕ РЫНКИ В КОНТЕКСТЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

1.1. ESG-ФАКТОРЫ В ИНВЕСТИЦИОННЫХ СТРАТЕГИЯХ ДАТСКИХ ПЕНСИОННЫХ ФОНДОВ

В октябре 2019 года Всемирный фонд дикой природы (WWF) опубликовал **исследование**, посвященное тенденциям ESG-инвестиций среди 16 крупнейших пенсионных фондов Дании. Исследование было проведено в пятый раз. Согласно данным WWF, впервые большинство пенсионных фондов, принявших участие в исследовании, включили положения Парижского соглашения о климате в свои инвестиционные политики, ликвидировали активы в тех компаниях, которые оказывают негативное воздействие на окружающую среду, а также поставили цели по увеличению инвестиций в зеленые технологии. WWF отметил, что до миллиона видов животных находятся под угрозой исчезновения, что подчеркивает влияние изменения климата на среду обитания животных.

Деятельность пенсионных фондов была проанализирована по шести направлениям, таким как климатическая политика, цели в области зеленой энергетики, зеленые инвестиции, отказ от инвестиций в компании в отрасли ископаемого топлива, работа с компаниями, в которые произведены инвестиции по вопросам изменения климата, практика исключения ценных бумаг компаний, если они не соответствуют политике пенсионного фонда в области ESG-инвестиций.

Все пенсионные фонды, принимавшие участие в исследовании 2018 года, улучшили свои показатели в 2019 году. Лидерами в области ответственного инвестирования среди датских пенсионных фондов стали PKA и MP Pension, получившие 11 баллов из 12. Также в число лидеров вошел пенсионный фонд PenSam, получивший 10 баллов из 12. Меньшее количество баллов получили следующие три пенсионных фонда: TopDanmark (1), PBU (5), а также Velliv (5).

В исследовании было отмечено, что несмотря на то, что большинство пенсионных фондов поставили перед собой цель увеличить долю зеленых инвестиций в своих инвестиционных портфелях, необходимо продолжать работу для того, чтобы не допустить глобального повышения температуры в текущем столетии выше 1,5 градусов по Цельсию по сравнению с доиндустриальным уровнем.

Датские пенсионные фонды, чьи инвестиции играют одну из важных ролей в процессе зеленого перехода (green transition) в Европе, давно осознали важность принятия мер против изменения климата. Ранее в **сентябре 2019 года** в рамках прошедшего саммита ООН по мерам в области изменения климата (UN Climate Action Summit 2019) крупнейшие пенсионные фонды Дании, в том числе пенсионные фонды PensionDenmark, PKA, PFA и PenSam, обязались инвестировать более \$50 млрд в зеленую энергетику и зеленые активы в течение ближайших 10 лет в целях борьбы с глобальным изменением климата и его последствиями. Данное решение должно способствовать достижению цели Правительства Дании по снижению выбросов парниковых газов на 70% к 2030 году, по сравнению с уровнем 1990 года. Согласно **заявлению** Ассоциации пенсионных фондов Дании (**Insurance and Pension Denmark**), пенсионные фонды намерены направить 350 млрд датских крон (около \$52 млрд) на развитие инфраструктуры в области возобновляемой энергетики, а также покупку зеленых финансовых инструментов, в том числе зеленых облигаций. На сегодняшний день объем инвестиций датских пенсионных фондов в зеленые активы составляет 126 млрд датских крон, при запланированном объеме инвестиций на уровне 35 млрд датских крон. Крупнейший пенсионный фонд Дании PFA Pension, с объемом активов под управлением на уровне 600 млрд датских крон, намерен инвестировать средства в прибрежные ветровые электростанции, солнечные фотоэлектрические панели, а также технологии хранения энергии и энергоэффективную недвижимость.

Ранее многие датские пенсионные фонды приняли решение отказаться от инвестиций в акции компаний, чьи бизнес-модели не способствуют достижению целей Парижского соглашения в области климата. Так, в **сентябре 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.

Кроме того, в сентябре 2019 года крупнейший 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.

В июле 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.

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

1.2. РОЛЬ ФИНАНСОВЫХ РЕГУЛЯТОРОВ В СНИЖЕНИИ РИСКОВ ИЗМЕНЕНИЯ КЛИМАТА

В октябре 2019 года некоммерческая организация в области зеленых финансов Climate Bonds Initiative совместно с Центром устойчивых финансов Лондонского университета SOAS (School of Oriental and African Studies, SOAS), специализирующегося на изучении Азии, Африки, Ближнего и Среднего Востока, и Всемирным фондом дикой природы (WWF) опубликовали доклад, посвященный анализу роли мировых центральных банков и финансовых регуляторов в снижении рисков изменения климата, которые могут угрожать стабильности финансовой системы – Экологизация финансовой системы: изменяя правила игры – Роль центральных банков (Greening the Financial System: Tilting the playing field – The role of central banks). По мнению авторов доклада, все больше мировых центральных банков уделяют внимание рискам, обусловленным климатическими изменениями.

В докладе отмечается, что изменение климата – одна из самых значительных экологических проблем, угрожающих стабильности финансовых учреждений и финансовой системе в целом. Климатические риски непосредственно затрагивают интересы финансовых институтов, в том числе коммерческих банков и страховых компаний, так как они влияют на доступность финансовых ресурсов и снижают стоимость активов частных компаний.

Органы регулирования финансовых рынков имеют широкие полномочия для того, чтобы повысить устойчивость финансовой системы и банковского сектора к изменению климата. Все чаще центральные банки заявляют об изменении климата как об угрозе для финансовых систем. Так, в июне 2017 года Рабочая группа по вопросам раскрытия финансовой информации, относящейся к изменениям климата (Task Force on Climate-related Financial Disclosures, TCFD), созданная при Совете по финансовой стабильности (Financial Stability Board) в декабре 2015 года, представила свои рекомендации в отношении добровольного раскрытия информации о финансовых рисках, связанных с изменением климата. Эти рекомендации предназначены для использования компаниями в целях предоставления информации, необходимой инвесторам, кредитным и страховым организациям, а также другим заинтересованным сторонам. В своем последнем отчете, опубликованном в июне 2019 года и посвященном вопросам раскрытия климатической информации

(TCFD: 2019 Status Report), отмечается, что 785 частных и государственных организаций, из которых 374 представляют финансовый сектор, обязались поддержать рекомендации TCFD.

В июле 2019 года **Объединение центральных банков и органов финансового надзора по развитию зеленого финансирования** (The Central Banks and Supervisors Network for Greening the Financial System, NGFS), образованное в декабре 2017 года, опубликовало отчет, посвященный количественной оценке рисков, обусловленных климатическими изменениями, а также для их снижения в финансовой системе - **Макроэкономика и финансовая стабильность: последствия изменения климата** (Macroeconomics and Financial Stability: Implications of Climate Change). В нем изложены шесть мер, которые должны быть приняты центральными банками, правительствами и корпоративным сектором для того, чтобы снизить риски изменения климата. Доклад рекомендует, чтобы центральные банки внедряли в своих действиях подход, основанный на учете климатических рисков, оказывали техническую помощь финансовым учреждениям и рекомендовали финансовым учреждениям собирать и раскрывать финансовую информацию, относящуюся к изменениям климата.

Таблица 1.

Основные рекомендации по управлению рисками изменения климата, подготовленные Экспертным советом в области раскрытия информации, связанной с климатическими рисками, а также Объединением центральных банков и органов финансового надзора по развитию зеленого финансирования

Рекомендации по управлению рисками изменения климата
Рекомендации Рабочей группы по вопросам раскрытия финансовой информации, относящейся к изменениям климата
Управление (governance): повышать роль Совета директоров и Топ-менеджмента в оценке и управлении климатическими рисками
Стратегия (strategy) - раскрывать краткосрочные, среднесрочные и долгосрочные риски и возможности, связанные с изменением климата, с учетом различных сценариев
Управление рисками (risk management): разработать стратегию управления рисками изменения климата
Параметры и целевые показатели (metrics and targets): раскрывать прямые и косвенные показатели выбросов углекислого газа и их целевые уровни
Рекомендации Объединения Центральными банками и органами финансового надзора по развитию зеленого финансирования
Рекомендации для Центральными банками: Интегрировать климатические риски в деятельность по мониторингу и надзору за финансовыми институтами
Внедрить климатические риски в управление портфелем активов центрального банка
Устранить пробелы в данных
Осуществлять техническую помощь и обмен знаниями с другими представителями банковского сообщества
Рекомендации для органов финансового регулирования, а также частных компаний: Проводить надежное и последовательное раскрытие финансовой информации, относящейся к изменению климата
Разработать таксономию для зеленых и коричневых активов

Источник: Доклад «Экологизация финансовой системы: изменяя правила игры – Роль центральных банков» (Greening the Financial System: Tilting the playing field – The role of central banks)

В докладе подчеркивается, что международные Центральные Банки до сих пор не применили свои полномочия в области пруденциального регулирования, а также денежно-кредитной политики, чтобы обязать финансовые институты снизить подверженность климатическим рискам. Банки могут свободно выдавать кредиты и приобретать активы компаний из отраслей ископаемого топлива, даже если регуляторы опасаются того, что они недооценены. Представители Центральных банков все еще полагают, что ответственность за снижение климатических рисков, лежит на национальных правительствах, в том числе за счет использования таких инструментов, как взимание платы за выбросы углекислого газа («углеродный налог»), чтобы управлять сокращением выбросов парниковых газов.

Авторы доклада утверждают, что в мире пока не найдено эффективное решение для борьбы с выбросами парниковых газов и они продолжают увеличиваться. К числу основных проблем, связанных с созданием и поддержанием эффективной государственной климатической политики, относятся недостатки Европейской торговой системы выбросами парниковых газов ЕС (EU-Emission Trading Scheme's, ETS). На этом крупнейшем в мире углеродном рынке цены на углерод колебались от пикового значения в размере €30 за тонну CO₂-эквивалента в июне 2009 года до €3 за тонну CO₂ в апреле 2013 года и опять до €27 за тонну CO₂ в апреле 2019 года в результате политики ЕС, направленной на «изъятие» лишних квот с рынка, а также снижения объема выдачи новых квот на выбросы.

Волатильность цен на углерод сдерживает переход от коричневого к зеленому в инвестиционной деятельности. В 2018 году крупнейшие нефтегазовые компании, включая BP и Equinor, в совокупности потратили всего лишь 1,3% своих капиталовложений на низкоуглеродные инвестиции, в том числе на развитие возобновляемой энергетики. С момента подписания Парижского соглашения в 2015 году восемь европейских банков предоставили \$16 млрд кредитных средств компаниям, специализирующимся на добыче угля, в основном за пределами Европы. Европейские нефтяные компании продолжают осуществлять глобальные инвестиции в новые месторождения, а европейские финансовые институты продолжают держать в своих портфелях нефтяные и угольные активы.

По мнению авторов доклада, государственные финансовые регуляторы могут и должны активнее способствовать переходу к зеленой экономике. Так, Центральные банки могли бы способствовать разработке норм отчетности в области раскрытия информации о климатических рисках, а затем обязали бы банки и страховые компании осуществлять раскрытие финансовой информации, связанной с изменением климата. Кроме того, центральные банки и финансовые институты могли бы сами вкладывать средства в зеленые активы, а также активы, с низкими выбросами углеводородов, и меньше инвестировать в активы компаний, связанных с ископаемым топливом. На развивающихся рынках центральные банки могли бы разработать специальные нормативы, согласно которым коммерческие банки увеличили бы долю кредитования и инвестиций секторов и компаний в области зеленой экономики.

Важным также является вопрос разработки коричневой таксономии, которая будет определять активы, связанные с ископаемым топливом (например, инвестиции в нефтеперерабатывающие заводы или угольные шахты), чтобы помочь центральным банкам и финансовым регуляторам правильно идентифицировать и оценивать климатические риски на балансах банков и страховых компаний. Разработка стандарта для активов, уязвимых к физическим рискам, связанным с климатом, обеспечит основу для лучшего раскрытия информации о климатических рисках.

В таблице 2 указаны основные рекомендуемые направления работы, а также срок их исполнения для центральных банков и финансовых регуляторов, которые могли бы способствовать развитию рынка зеленых финансовых инструментов.

Таблица 2.

Ключевые меры для развития зеленых инвестиций

№	Направления работы	Рекомендуемый срок исполнения
Развитие инфраструктуры финансового рынка		
1	Разработать коричневую таксономию, а также руководство по ее использованию	Краткосрочный период
Повышение уровня раскрытия информации о климатических рисках		
2	Разработать нормы раскрытия информации о климатических рисках для финансовых институтов	Немедленно
3	Разработать стресс-тесты для финансовых институтов и возможные сценарии глобальных климатических изменений	Среднесрочный и краткосрочный период
Меры пруденциального характера		
4	Скорректировать весовые коэффициенты риска (с учетом климатических изменений) для коэффициента достаточности капитала	Среднесрочный период
5	Скорректировать объем высококачественных ликвидных активов	Среднесрочный период
Меры монетарного характера		
6	Скорректировать стоимость обеспечения для зеленых и коричневых активов	Среднесрочный период
7	Принимать во внимание ESG-принципы при реализации программы покупки активов ЕС (Asset Purchasing Programm, APP)	Среднесрочный период
Другие функции		
8	Осуществлять управление резервами центрального банка и его пенсионными фондами (с учетом рисков изменения климата)	Краткосрочный период
9	Проводить работу по развитию возможностей зеленого кредитования	Краткосрочный период

Источник: Доклад «Экологизация финансовой системы: изменяя правила игры – Роль центральных банков» (*Greening the Financial System: Tilting the playing field – The role of central banks*)

1.3. МЕЖДУНАРОДНЫЙ РЫНОК ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ ПО ИТОГАМ ОКТЯБРЯ 2019 ГОДА

В октябре 2019 года Climate Bonds Initiative опубликовала обзор ключевых событий в области зеленого финансирования за период с 1 по 18 октября 2019 года. Отмечается, что объем мировой эмиссии зеленых облигаций увеличился на 70% по отношению к аналогичному периоду прошлого года и составил \$11,4 млрд. За период с начала текущего года по 18 октября 2019 года объем первичных размещений составил \$202,2 млрд.

Наибольший объем средств от эмиссии зеленых облигаций был привлечен финансовыми корпорациями (financial corporates), доля которых составила 35% от совокупной эмиссии октября или \$3,99 млрд. Так, состоялось размещение зеленых облигаций японской лизинговой компании Ricoh Leasing Company, входящей в группу компаний Ricoh Group, специализирующейся на производстве медицинской техники. Объем выпуска составил 10 млрд японских иен, привлеченных для

рефинансирования проекта строительства одной гидроэлектростанции малой мощности и 32 солнечных электростанций. Также состоялось размещение сертифицированных семилетних зеленых облигаций в объеме €500 млн ипотечного банка SR Boligkreditt, являющегося дочерним банком одного из крупнейших норвежских банков SR Bank. Привлеченные средства будут направлены на финансирование или рефинансирования портфеля ипотечных кредитов, обеспеченных правами требования по ипотечным кредитам, выданным на покупку жилой недвижимости, удовлетворяющей определенным критериям, например, отремонтированные здания с уменьшенным на 30% энергопотреблением. Кроме этого, состоялось размещение семилетних зеленых облигаций в объеме €1 млрд испанского банка Banco Santander, являющегося одним из крупнейших в мире. До половины привлеченных средств будет направлено на рефинансирование существующих проектов в области ветряной и солнечной энергетики, остальная сумма – на финансирование будущих проектов в области возобновляемой энергетики. Облигации были верифицированы 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.

Доля эмиссии нефинансовых корпораций составила 23% или \$2,6 млрд. Состоялось размещение зеленых облигаций чилийской энергетической компании AES Gener, входящей в группу компаний AES Corporation, в объеме \$450 млн. Привлеченные средства будут направлены на финансирование проектов в области возобновляемой энергетики, реализуемых компанией, в том числе в области гидроэнергетики, солнечной и ветроэнергетики. Независимая внешняя оценка выпуска облигаций (second party opinion) была подготовлена нидерландской консалтинговой компанией Sustainalytics. Также зеленые облигации в объеме €20 млн были размещены финской компанией Ficolo, специализирующейся на разработке облачных вычислений. Привлеченные средства будут направлены на финансирование реализации проекта создания центров хранения данных (дата-центров), электрическая энергия для которых вырабатывается из возобновляемых источников энергии.

По данным CBI, за период с 1 по 18 октября на проекты в области энергетики, в том числе в области возобновляемой энергетики, было направлено 48% средств, привлеченных за счет выпуска зеленых облигаций, или \$5,5 млрд. На втором месте – проекты в области низкоуглеродных зданий (low-carbon building) с долей 28% или \$3,1 млрд (19 выпусков облигаций). На третьем – проекты в области транспорта с объемом привлеченных средств \$1,5 млрд или 13% (11 выпусков облигаций). Для финансирования проектов в области водоснабжения и обращения с отходами было привлечено \$798 млн (7%) и \$114 млн (1%) соответственно.

Доля эмиссий облигаций компаний, представляющих развитые страны (developed countries), составила 74% или \$8,4 млрд от совокупной эмиссии зеленых облигаций, выпущенных с 1 по 18 октября 2019 года. Наибольший объем средств был привлечен эмитентами Ирландии (\$2,2 млрд), США (\$1,8 млрд) и Испании (\$1,2 млрд). Доля эмиссии зеленых облигаций компаний из развивающихся стран (emerging countries) составила 17% или \$1,9 млрд. При этом крупнейшими эмиссиями октября стали размещения зеленых облигаций китайских кредитных институтов – Китайского строительного банка (China Construction Bank Corporation) и Банка Китая (China Bank), привлечших в совокупности \$963 млн.

В число пяти крупнейших эмиссий зеленых облигаций 2019 года входят выпуски следующих эмитентов: Государственного казначейства Нидерландов (Dutch State Treasury Agency) с объемом €5,5 млрд., немецкого государственного банка KfW (€3 млрд), китайского промышленного банка (Industrial Bank Co.) (20,0 млрд китайских юаней), Франции (€2,5 млрд), а также саудовской энергетической компании Noor Energy (\$2,7 млрд).

Греческая энергетическая компания Terna Energy стала эмитентом зеленых облигаций

22 октября 2019 года греческая компания Terna Energy, специализирующаяся на производстве электроэнергии с использованием ветра впервые вышла на рынок зеленых облигаций. Объем эмиссии составил €150 млн, привлеченных на семь лет. Впервые в Греции были выпущены

сертифицированные зеленые облигаций по стандартам СBI. Привлеченные средства будут направлены на финансирование проектов в области возобновляемой энергетики, реализуемые компанией. Данные проекты будут способствовать достижению цели Греции по увеличению доли возобновляемой энергетики до 35% в совокупном энергопотреблении к 2030 году. В число инвесторов зеленых облигаций вошел Европейский банк реконструкции и развития (EBRD), инвестировавший €18 млн.

Установленная мощность действующих или строящихся электростанций, в основном ветроэлектростанций, расположенных в Болгарии, Греции, Польше и США, составляет 1512 МВт. Независимая внешняя оценка выпуска облигаций (a second party opinion) и верификация выпуска по стандартам СBI в области ветроэнергетики были подготовлены международной консалтинговой компанией Ernst and Young.

Международная компания PepsiCo впервые выпустила зеленые облигации в объеме \$1 млрд

7 октября 2019 года американский производитель продуктов питания и напитков компания PepsiCo впервые вышла на рынок зеленых облигаций. Выпуск объемом \$1 млрд со ставкой купона 2,875% годовых будет погашен через 30 лет. Привлеченные средства будут направлены компанией на достижение целей в области устойчивого развития ООН и снижение воздействия бизнеса компании на окружающую среду.

В сентябре 2019 года компания выпустила отчет об устойчивом развитии (**2018 Sustainability Report**), котором указаны шесть приоритетных областей, в которых, по мнению компании, она может внести наибольший вклад - сельское хозяйство, водоснабжение, упаковка, продукты, климат и люди. Компания намерена к 2025 году уменьшить производство исходного пластика на 35%, а также добиться повышения эффективности использования водных ресурсов (100% используемой воды в производственной деятельности должно восполняться). Кроме того, планируется достигнуть сокращения выбросов парниковых газов по всей цепочке создания стоимости на 20% до 2030 года.

Организаторами размещения стали американские управляющие Morgan Stanley, Goldman Sachs и японская группа компаний Mizuho Financial Group. Размещение вызвало значительный интерес инвесторов – спрос на облигации более чем в три раза превысил предложение. Выпуск стал первым выпуском зеленых облигаций среди производителей напитков в пластиковых бутылках. Ожидается, что опыт компании PepsiCo станет ориентиром для других эмитентов, заинтересованных в размещении зеленых облигаций на цели уменьшения производства пластика.

Кроме того, в июле 2019 года компания опубликовала информацию о прогрессе на пути к достижению целей в области устойчивого развития до 2025 года. В частности, отмечается, что компания на 43% расширила ассортимент напитков, содержащих меньше добавленного сахара. Более чем в два раза увеличила объем используемых ею сельскохозяйственных культур, выращиваемых местными фермерами в рамках программы устойчивого развития сельского хозяйства. Инвестировала в возможности 6,4 млн женщин и девушек по всему миру с целью трудоустройства.

Международная компания PepsiCo является одним из крупнейших в мире производителей продуктов питания и напитков, в том числе газированных, негазированных, энергетических напитков, соков, молочной продукции. Объем продаж компании превысил \$64 млрд по итогам 2018 года.

1.4. ТЕНДЕНЦИИ МЕЖДУНАРОДНОГО РЫНКА БИРЖЕВЫХ ФОНДОВ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

В октябре 2019 года европейская информационно-аналитическая служба IPE (Investment & Pensions Europe) опубликовала доклад, посвященный международному рынку биржевых фондов устойчивого развития — **Exchange Traded Funds Guide 2019**. По данным обзора рынок ESG фондов продолжает расти значительными темпами. Так, объем активов под управлением биржевых фондов устойчивого развития увеличился с \$4,68 трлн по состоянию на декабрь 2018 года до рекордных \$5,58 трлн к

июлю 2019 года.

Первый американский ETF фонд был запущен в 1993 году, и потребовалось почти 20 лет для того, чтобы активы американской индустрии ETF достигли \$1 трлн к 2012 году. При этом активы американских ETF увеличились с \$3 трлн до \$4 трлн всего за два года (с 2017 до 2019 года). Согласно прогнозу IPE объем активов мировой отрасли ETF фондов может достигнуть \$10 трлн в течение ближайших пяти лет. Приток средств в европейские листинговые биржевые фонды, а также в листинговые биржевые финансовые продукты (exchange-traded products, ETPs) оставался положительным на протяжении 55 месяцев. По данным прогноза международного европейского рейтингового агентства Morningstar, активы европейских ETF фондов могут достигнуть €1 трлн к 2020 году и €2 трлн к 2024 году на фоне значительного притока капитала инвесторов, а также роста стоимости финансовых активов.

Рост рынка ETF фондов объясняется распространением среди институциональных инвесторов идеологии ESG-инвестирования, а также повышением популярности индексного инвестирования. Инвесторы все чаще интегрируют факторы ESG в свои инвестиционные портфели. По данным Банка Международных Расчетов (Bank of International Settlements, BIS) индексные фонды, в том числе ETF, увеличили свою долю в совокупных активах инвестиционных фондов с 8% в 2007 году до 20% к концу 2017 года. Также инвестиции в акции с высокими ESG-рейтингами может повысить доходность инвестиционного портфеля. Так, согласно данным IPE, стратегия инвестирования в акции верхнего квантиля (20% акций с самыми высокими ESG-рейтингами) и продажа акций нижнего квантиля (20% акций с самыми низкими ESG-рейтингами), могла бы принести доход от 3,3% для акций Северной Америки до 6,6% для акций европейских компаний.

По данным Глобального альянса по устойчивому инвестированию (Global Sustainable Investment Alliance), под управлением институциональных инвесторов находится \$31 трлн устойчивых инвестиций, что на 34% больше, чем два года назад. Активы европейских биржевых фондов устойчивого развития (ESG) увеличились на 190% за период с 2016 по 2019 г., по данным Morningstar. В настоящее время в Европе насчитывается 72 биржевых фонда ESG, совокупный объем активов которых составляет €13,5 млрд.

По ожиданиям IPE к 2020 году согласно принятым нормативно-правовым актам Европейского союза, учет факторов ESG должен перейти из категории добровольной реализации в категорию обязательных условий инвестиционных стратегий управляющих и инвестиционных компаний. Кроме того, финансовые посредники также должны будут учитывать ESG-факторы в своих бизнес-процессах.

1.5. ПРИНЦИПЫ G20 ДЛЯ РОСТА КАЧЕСТВЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В ИНФРАСТРУКТУРУ

По итогам заседания министров финансов центральных банков стран G20, состоявшейся в период с **17 по 18 октября 2019 года** в Вашингтоне (США), было отмечено, что лидеры G20 намерены в дальнейшем продвигать Принципы G20 в отношении качественных инвестиций в инфраструктуру (G20 Principles for Quality Infrastructure Investment), согласно которым воздействие инфраструктурных проектов на состояние экологии должно быть учтено при реализации проектов и осуществлении долгосрочных инвестиций в инфраструктуру. Инфраструктурные проекты должны соответствовать национальным стратегиям, а также определяемым на национальном уровне вкладам, направленным на ограничение выбросов парниковых газов, в соответствии с целями Парижского соглашения.

Ранее Премьер Министр Японии Синдзо Абе и президент Европейской комиссии Жан-Клод Юнкер в рамках Форума по связям с Европой (Europa Connectivity Forum), состоявшимся 27 сентября 2019 года, **подписали соглашение о партнерстве в области устойчивых связей и качественной инфраструктуры** между Японией и ЕС (The Partnership on Sustainable Connectivity and Quality Infrastructure between the European Union and Japan). ЕС и Япония намерены работать над всеми аспектами взаимодействия, в том числе в области развития транспорта, развития цифровой и энергетической инфраструктуры, электроэнергии и СПГ в целях содействия открытости,

прозрачности, инклюзивности и создания равных условий для всех заинтересованных сторон. ЕС и Япония приветствовали одобрение принципов G20 для роста качественных инвестиций в инфраструктуру и намерены применять и продвигать их. В подписанном соглашении ЕС и Япония пообещали уделять самое пристальное внимание бюджетному потенциалу и устойчивости долга стран. ЕС и Япония также намерены ужесточить экологические стандарты.

Развитие инфраструктуры остается в центре внимания G20 на протяжении долгового времени. Инфраструктура является движущей силой экономического роста и процветания и обеспечивает прочную основу для устойчивого, сбалансированного, инклюзивного роста и устойчивого развития, что является неотъемлемой частью усилий G20 по продвижению глобальных, национальных и местных приоритетов развития. Ранее лидерами G20 были предприняты усилия для мобилизации частного капитала для реализации инфраструктурных проектов. В рамках встречи министров финансов центральных банков стран G20, состоявшейся 8 и 9 июня 2019 года в Фокуоке (Япония), были подписаны принципы, которые должны повысить качество инвестиций в инфраструктуру (таблица) – **G20 Principles for quality infrastructure investment**. В документе отмечается, что сегодня наблюдается значительная нехватка инфраструктурных инвестиций в новые и существующие инфраструктурные объекты, которая может создать серьезное препятствие для экономического роста и предоставления качественных государственных услуг. Финансовые лидеры G20 считают, что объем инфраструктурных инвестиций должен быть увеличен.

Таблица 3.

Принципы G20 для роста качественных инвестиций в инфраструктуру

№	Название принципа	Комментарий
1	<p>Максимизация положительного воздействия инфраструктуры для достижения устойчивого роста и развития, а также:</p> <ul style="list-style-type: none"> - развития новых отраслей - стимулирования устойчивого развития 	<p>Целью осуществления качественных инвестиций в инфраструктуру является максимизация воздействия инфраструктуры на окружающую среду, социальную сферу и развитие, а также развитие различного рода экономической деятельности, обеспечивая при этом разумные государственные финансы. В результате строительства новых инфраструктурных объектов и их обслуживания, будут созданы новые рабочие места.</p> <p>Инфраструктурные инвестиции должны принимать во внимание экономические, экологические, социальные факторы, управленческие аспекты, а также принципы устойчивого развития ООН до 2030 г., национальные и местные стратегии развития и соответствующие международные обязательства.</p>
2	<p>Повышение экономической эффективности с учетом стоимости жизненного цикла</p>	<p>Качественные инвестиции в инфраструктуру должны учитывать принцип рационального использования ресурсов и оставаться доступными с учетом стоимости жизненного цикла, принимая во внимание общую стоимость за весь жизненный цикл (планирование, проектирование, финансы, строительство, эксплуатация и техническое обслуживание (и возможная утилизация), по сравнению со стоимостью актива, а также его экономическими, экологическими и социальными выгодами.</p> <p>Качественные инвестиции в инфраструктуру должны достигать соотношения цены и качества.</p>

№	Название принципа	Комментарий
3	Интеграция экологических факторов в инфраструктурные инвестиции	Как положительное, так и отрицательное воздействие инфраструктурных проектов на экосистемы, биоразнообразии, климат и использование ресурсов, должно учитываться при совершении инфраструктурных инвестиций. Экологические факторы должны быть интегрированы на всем жизненном цикле инфраструктурного проекта. Инфраструктурные проекты должны соответствовать национальным стратегиям, а также определяемым на национальном уровне вкладам, направленным на ограничение выбросов парниковых газов, в соответствии с целями Парижского соглашения. Экологическое воздействие инфраструктурных инвестиций должно быть прозрачно для всех заинтересованных сторон
4	Повышение устойчивости к стихийным бедствиям и другим рискам	Инфраструктурные проекты должны принимать во внимание риски наступления стихийных бедствий. При проектировании инфраструктурных проектов необходимо разработать комплексный план управления рисками стихийных бедствий. Также необходимо разработать механизмы страхования от последствий стихийных бедствий.
5	Интеграция социальных факторов в инфраструктурные инвестиции	Экономические и социальные факторы должны учитываться при совершении инфраструктурных инвестиций на всем жизненном цикле проекта. Все работники должны иметь равные возможности для доступа к рабочим местам, созданным благодаря инфраструктурным инвестициям. Особое внимание следует уделять тому, как инфраструктура способствует расширению экономических прав и возможностей женщин посредством равного доступа на рабочие места.
6	Повышение качества управления инфраструктурой	Надежное управление инфраструктурных проектов в течение жизненного цикла является ключевым фактором для обеспечения долгосрочной рентабельности, прозрачности и целостности инвестиций в инфраструктуру. Государства должны установить четкие правила, создать надежные институты и обеспечить эффективное управление, которые будут смягчать различные риски, связанные с принятием инвестиционных решений, тем самым поощряя участие частного сектора в реализации инфраструктурных проектов.

Источник: Принципы G20 в отношении качественных инвестиций в инфраструктуру (*G20 Principles for quality infrastructure investment*)

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

2.1. ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ

Британское партнерство пенсионных фондов объявило о формировании инвестиционного климатического фонда акций

10 октября 2019 года опубликована информация о том, что Партнерство муниципальных пенсионных фондов Великобритании LGPS Central объявило о формировании инвестиционного фонда акций All World Equity Climate Multi Factor Fund, направленного на стимулирование зеленого финансирования и развитие проектов по сокращению выбросов парниковых газов. Средства для инвестиционного фонда в объеме £2,1 млрд были предоставлены двумя британскими муниципальными пенсионными фондами: пенсионным фондом графства Западный Мидлендс (West Midlands Pension Fund) и пенсионным фондом графства Чешир (Cheshire Pension Fund).

Сингапурский суверенный фонд Tamasek сформировал инвестиционный фонд устойчивого развития Азиатских стран

29 октября 2019 года опубликована информация о том, что фонд устойчивого развития ABC World Asia, основанный доверительным управляющим (трасти) Tamasek Trust, являющейся дочерней компанией сингапурского суверенного фонда Tamasek, достиг стадии финального закрытия с объемом собранных средств на уровне 385 млн сингапурских долларов (€255 млн). Фонд будет специализироваться на инвестициях влияния (impact investing) на территории стран Азии, способствующих созданию положительного социального или экологически полезного воздействия наряду с получением финансовой отдачи от вложений.

2.2. ИНВЕСТИЦИИ В ЗЕЛЕНУЮ ЭНЕРГЕТИКУ

Пенсионные фонды инвестировали в отрасль биоэнергетики Великобритании

24 октября 2019 года опубликована информация о том, что британская управляющая компания Greencoat Capital подписала соглашение о покупке 100% акции британской компании Templeborough Biomass Power Plant Ltd (TBPP), в собственности которой находится биоэнергетическая электростанция в городе Ротерем графства Саут-Йоркшир (Великобритания). Сделка совершена в интересах нескольких пенсионных фондов, являющихся клиентами управляющей компании. Продавцом выступила датская управляющая компания Copenhagen Infrastructure Partners. Финансовые детали сделки не раскрываются.

Британские инфраструктурные фонды возобновляемой энергетики перешли под управление итальянской компании

29 октября 2019 года опубликована информация о том, что итальянская управляющая компания Green Arrow Capital (GAC) приобрела 100% акций компании Quercus Assets Selection Sàrl (QAS), под управлением которой находятся пять инфраструктурных фондов возобновляемой энергетики. Продавцом выступила британская управляющая компания Quercus Investment Partners. Финансовые показатели сделки не раскрываются. Сделка позволит компании Green Arrow Capital войти в ТОП-10 ведущих европейских компаний, специализирующихся на инвестициях в отрасль возобновляемых источников энергии.

2.3. ФИНАНСИРОВАНИЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

Международная энергетическая компания Enel выпустила первые в мире номинированные в евро облигации устойчивого развития

10 октября 2019 года опубликована информация о том, что финансовая компания Enel Finance International NV, зарегистрированная в Нидерландах и принадлежащая международной энергетической компании Enel, впервые в истории разместила на рынке капитала номинированные в евро облигации, средства от размещения которых будут направлены на реализацию Целей

устойчивого развития ООН (ЦУР) (Sustainable Development Goals linked bond). Совокупный объем эмиссии составляет €2,5 млрд, выпуск предназначен для институциональных инвесторов Европы.

По инициативе ООН создан Альянс глобальных инвесторов для устойчивого развития

16 октября 2019 года опубликована информация о том, что Организация Объединенных Наций (ООН) объявила о создании Альянса глобальных инвесторов для устойчивого развития - Global Investors for Sustainable Development (GISD) Alliance. Инициатором создания выступил генеральный секретарь ООН Антониу Гутерриш (António Guterres). Альянс создан в целях мобилизации ресурсов бизнеса и восполнения большого дефицита финансирования программ в рамках реализации целей устойчивого развития (ЦУР). В альянс вошли руководители 30 ведущих мировых компаний, в том числе управляющих и страховых компаний, коммерческих банков, фондовых бирж, финансовых корпораций из разных стран мира, например, австралийский пенсионный фонд First State Super, американская управляющая компания Nuveen, швейцарская финансовая группа компаний UBS Group.

Активы европейских фондов устойчивого развития достигли €626 млрд по состоянию на 30 сентября 2019 года

28 октября 2019 года международное рейтинговое агентство Morningstar опубликовало информацию о состоянии европейских фондов устойчивого развития, основанных на принципах ESG. Согласно представленным данным, в течение 3 квартала 2019 года объем активов европейских фондов устойчивого развития увеличился на 6% и достиг €626 млрд по состоянию на 30 сентября 2019 года. Темп роста активов таких фондов превысил темп роста активов европейских фондов коллективного инвестирования, увеличившихся на 2,6% за аналогичный период времени. По состоянию на конец сентября 2019 года на европейском финансовом рынке было зарегистрировано 2,3 тыс. ESG фондов коллективного инвестирования: как открытых, так и биржевых фондов устойчивого развития. Из них 252 фонда были зарегистрированы в 2019 году, в том числе 93 фонда в 3 квартале 2019 года. По итогам 3 квартала объем привлеченных средств европейскими фондами устойчивого развития составил €24,9 млрд по сравнению с €29,8 млрд, привлеченных во 2 квартале 2019 года. С начала текущего года объем средств, инвестированных в европейские фонды устойчивого развития, достиг €70,4 млрд, что составляет 40% от совокупного объема средств, инвестированных в европейские фонды коллективного развития.

III. ФОРМИРОВАНИЕ РЫНКА ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ В РОССИИ

3.1. КОНЦЕПЦИЯ ОРГАНИЗАЦИИ В РОССИИ МЕТОДОЛОГИЧЕСКОЙ СИСТЕМЫ ПО РАЗВИТИЮ ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

В октябре 2019 года Банк России опубликовал Концепцию организации в России методологической системы по развитию зеленых финансовых инструментов и проектов ответственного финансирования, подготовленную Экспертным советом по рынку долгосрочных инвестиций при Банке России. В подготовке Концепции принимала участие исполнительный директор Национальной ассоциации концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру (НАКДИ), член Экспертного совета национального проекта «Экология», председатель Экспертного совета по рынку долгосрочных инвестиций при Банке России **Светлана Бик**.

В Концепции проанализированы основные элементы методологического обеспечения современной экосистемы зеленых финансов и ответственного инвестирования, складывающейся за рубежом, а также сведены воедино основные элементы, необходимые для формирования методологической системы ответственного инвестирования и зеленых финансовых инструментов в Российской Федерации, подготовлена дорожная карта по развитию системы, составлен перечень методических материалов, разработанных в разных странах мира и в России.

В Концепции отмечается, что сегодня теме зеленого финансирования в мире уделяется значительное внимание. Для осуществления экологических и климатических проектов в отличие от

других инициатив необходима проверка независимыми специализированными экспертами на соответствие принципам и стандартам зеленых финансов. Кроме того, к ним предъявляются особые требования по раскрытию информации и обособлению денежных потоков. России в настоящее время приходится принимать условия, разработанные другими странами для реализации своих приоритетов при развитии зеленого финансирования.

В Основных направлениях развития финансового рынка Российской Федерации на период 2019–2021 годов указано, что России предстоит подключиться к глобальному процессу и проработать вопросы формирования национальной системы финансовых инструментов устойчивого развития, организации методологической и верификационной системы по инструментам ответственного финансирования.

В документе указано, что система зеленого финансирования развивается на стыке двух сфер – финансового рынка и экологичной деятельности человека во всех ее проявлениях: организация производства и оказание услуг, реализация проектов, выпуск продукции, привлечение финансирования, стратегии инвестирования и др. экосистема зеленого финансирования объединяет самые разные элементы различных «юрисдикций» регулирования и представительства интересов разных целевых аудиторий, в связи с чем она нуждается в общем методологическом сопровождении, обеспечивающем выработку и распространение единых подходов, критериев и правил развития, а также инструментов измерения эффективности процессов, их стимулирования и поддержки.

С полной версией Концепции организации в России методологической системы по развитию зеленых финансовых инструментов и проектов ответственного финансирования можно ознакомиться [на сайте Банка России](#).

3.2. ЦЕНТР КОМПЕТЕНЦИЙ И ЭКСПЕРТИЗЫ НАКДИ ДЛЯ РАЗВИТИЯ ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ В РОССИИ

В октябре 2019 года Национальная ассоциация концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру (НАКДИ) впервые в России создала экспертную платформу в области устойчивого развития и зеленых финансов – **Центр компетенций и зеленой экспертизы**. В настоящее время Центр - это единственная в стране площадка, в контуре которой собраны ведущие российские эксперты в сфере зеленых финансовых инструментов, имеющие опыт совместной работы на площадке Рабочей группы по зеленым финансам Экспертного совета по рынку долгосрочных инвестиций при Банке России.

Эксперты Центра НАКДИ представляют целостную систему необходимых компетенций - корпоративных, финансовых, технических и экологических. Компании, предприятия и организации, заинтересованные в выпуске зеленых облигаций, обратившись в Центр, помимо экспертной оценки, имеют возможность получить поддержку по подготовке пакета документов, необходимого для последующей верификации зеленого выпуска облигаций или сертификации облигаций по стандартам зеленой темы.

НАКДИ является одним из инициаторов создания рынка зеленых финансовых инструментов в России, в то числе зеленых облигаций.

В мае 2018 года была создана Рабочая группа по вопросам ответственного финансирования (ESG-finance), в т.ч. зеленого финансирования в рамках Экспертного совета по рынку долгосрочных инвестиций при Банке России. Исполнительный директор НАКДИ Светлана Бик является Председателем Экспертного совета по рынку долгосрочных инвестиций, руководителем Рабочей группы по вопросам ответственного финансирования (ESG-finance), в т.ч. зеленого финансирования, а также членом экспертного совета национального проекта «Экология».

В 2018 году Рабочая группа по вопросам ответственного финансирования (ESG-finance), в т.ч. зеленого финансирования, Экспертного совета по рынку долгосрочных инвестиций при Банке

России подготовила **Диагностическую записку «Зеленые финансы: повестка дня для России»**, в том числе на английском языке The Diagnostic Overview «Green Finance: the Agenda for Russia».

В марте 2018 года Ассоциация разработала **Рекомендации НАКДИ в области устойчивого развития и зеленых инвестиций**. НАКДИ считает, что при принятии финансовых и инвестиционных решений, членам Ассоциации целесообразно учитывать не только экономические, но также социальные и экологические факторы. Особенно актуальными данные вопросы являются при реализации крупных инфраструктурных проектов, так как они затрагивают условия жизнедеятельности всего общества.

3.3. ТОП-10 ЛИДЕРОВ РОССИЙСКОГО БИЗНЕСА ПО УЧЕТУ ESG-ФАКТОРОВ - RAEX

В октябре 2019 года в журнале RAEX Rating Review № 3 опубликован второй выпуск ESG-рейтинга российских компаний, подготовленного RAEX. Как отмечается в журнале, крупный российский бизнес, все более заинтересованно относится к принципам ответственного инвестирования. К внедрению лучшего опыта в сфере экологии, управления и социальной ответственности компании подталкивает запрос со стороны международных инвесторов, а также регуляторные инициативы государства.

Как отмечается в журнале, соблюдение принципов ESG подразумевает внедрение в стратегию и бизнес компании лучших практик в таких сферах, как экология, социальная политика и управление. Идейная основа этих практик была сформулирована около 15 лет назад ООН в виде принципов ответственного инвестирования. Ориентиром в оценке эффективности и последовательности их соблюдения служат ESG -рейтинги. Эти рейтинги, в свою очередь, принимаются во внимание инвесторами при принятии решений о вложениях в то или иное предприятие. К середине 2019 года количество компаний, придерживающихся указанных принципов, в 50 с лишним странах достигло 2,5 тыс.

Глобально спрос на ответственные инвестиции, учитывающие ESG-факторы, и на зеленые облигации намного превышает предложение. Это подтверждается реакцией на крупнейшую на сегодняшний день эмиссию зеленых облигаций в Германии (KfW, май 2019 г., 3 млрд евро) — спрос на эти бумаги был втрое больше эмиссии.

Топ-10 лидеров бизнеса по менеджменту экологических, социальных и управленческих рисков (ESG-рейтинг) 2019:

1. Лукойл
2. Татнефть
3. Газпром
4. Норильский никель
5. Российские сети
6. РЖД
7. Магнитогорский металлургический комбинат
8. АЛРОСА
9. Роснефть
10. Новатэк

Лидерами **первого ESG-рейтинга российских компаний в 2018 году** стали: ЛУКОЙЛ, Магнитогорский металлургический комбинат, Газпром, Татнефть, АЛРОСА, РЖД, Роснефть, Российские сети, НОВАТЭК, Норильский никель.

В журнале отмечается, что в России история внедрения принципов ответственного инвестирования пока недолга. В 2019 году был открыт **сектор устойчивого развития на Московской фондовой бирже**. В декабре 2018 года на Московской бирже был размещен первый выпуск зеленых облигаций в России — **выпуск облигаций** серии 01 в количестве 1,1 млн штук общей номинальной стоимостью 1,1 млрд рублей «Ресурсосбережение ХМАО». Согласно Независимому заключению о выпуске зеленых облигаций (Green Bond Second Opinion) от рейтингового агентства Rating-Agentur Expert RA

GmbH размещенные облигации полностью соответствует Принципам зеленых облигаций (Green Bond Principles 2018).

Данный выпуск облигаций в 2019 году был включен в международный реестр зеленых бондов — [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.

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

4.1. НОРМАТИВНОЕ РЕГУЛИРОВАНИЕ

Президент России призвал совершенствовать меры по повышению энергоэффективности производств

2 октября 2019 года Президент России Владимир Путин принял участие в пленарном заседании Международного форума «Российская энергетическая неделя», в рамках которого отметил, что в настоящее время заметной тенденцией глобальной энергетики стало пристальное внимание к вопросам экологии и климата, акцент на ответственное развитие отрасли, которое снижает воздействие на окружающую среду. В России один из самых чистых, низкоуглеродных энергобалансов в мире: более трети генерации приходится на гидро- и атомную энергетику, еще 50% — на газ.

В государственной информационной системе промышленности запущен сервис рассмотрения проектов повышения экологической эффективности

17 октября 2019 года опубликована информация о том, что в Государственной информационной системе промышленности (ГИСП) запущен сервис рассмотрения проектов программ повышения экологической эффективности, который позволит избежать необходимости подачи заявок в бумажном виде. Создание соответствующего цифрового сервиса позволит упростить и ускорить процесс подачи заявок в Межведомственную комиссию при Минпромторге России.

Крупнейшие предприятия России в сфере переработки макулатуры поддерживают реформирование системы расширенной ответственности производителей

17 октября 2019 года крупнейшее отраслевое объединение России в области сбора и переработки макулатуры «Лига переработчиков макулатуры» в открытом письме Председателю Правительства России Дмитрию Медведеву высказало свою позицию о поддержке предложения Минприроды России по реформированию системы расширенной ответственности производителей созданию высокоэффективного конкурентоспособного рынка переработки отходов.

В России реализация норм Парижского соглашения будет увязана с целями национального проекта «Экология»

18 октября 2019 года в Правительстве России состоялось совещание о реализации норм Парижского соглашения и разработке необходимой нормативной базы для введения системы мониторинга и отчетности выбросов парниковых газов. В частности, было отмечено, что Реализация норм Парижского соглашения будет увязана с целями национального проекта «Экология».

Минприроды разработало комплексную методику расчета вреда окружающей среде и здоровью человека

22 октября 2019 года опубликована информация о том, что Минприроды России разработало Комплексную методику исчисления размера вреда, причиненного окружающей среде и здоровью человека. Ее планируется утвердить совместным приказом Минприроды России и Роспотребнадзора.

«Российский экологический оператор» разработает меры поддержки для внедрения в отрасль обращения с отходами лучших технологий

23 октября 2019 года опубликована информация о том, что до конца 2019 года «Российский экологический оператор» сформирует библиотеку лучших технологий в сфере ТКО. Для их внедрения в отрасль будут разработаны отдельные меры государственной поддержки. В частности, компания предлагает предоставлять поручительство банку за инвестора, оказание мер поддержки через фонды ППК «РЭО», выпуск «зеленых облигаций ППК «РЭО» и льготный лизинг.

Минприроды России подготовило правила квотирования выбросов загрязняющих веществ в атмосферу

25 октября 2019 года завершилось публичное обсуждение проекта приказа Минприроды России «Об утверждении правил квотирования выбросов», которым устанавливаются правила квотирования выбросов загрязняющих веществ в атмосферный воздух в рамках эксперимента по квотированию выбросов, проводимому в 12 городах России.

4.2. ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ

В Липецке запущена крупнейшая в стране линия по вторичной переработке картонной упаковки для напитков

2 октября 2019 года опубликована информация о том, что в Липецке запущена новая линия по переработке использованной упаковки из-под напитков. Введенные мощности станут самыми крупными в стране и смогут обеспечить переработку всей собираемой в настоящее время использованной картонной упаковки Tetra Pak и ее аналогов на территории России и Беларуси объемом 12 тыс. тонн.

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

3 октября 2019 года опубликована информация о том, что компания «Управление отходами» продолжает в рамках долгосрочной просветительской программы проводить образовательные мероприятия на концессионных объектах Саратовской области. В частности, в начале октября 2019 года в Энгельсском экотехнопарке побывала группа студентов Саратовского социально-экономического института РЭУ им. Г. В. Плеханова.

В Саратове концессионные компании принимают участие в мероприятиях экологического просвещения молодежи

18 октября 2019 года опубликована информация о том, что ООО «Концессии водоснабжения - Саратов» совместно с АО «Управление отходами» организовало встречу с представителями образовательной сферы Саратова по вопросам экологического просвещения. Специалисты коммунальных организаций, МКЦ «Городской методический центр» комитета по образованию администрации муниципального образования «Город Саратов» и преподаватели естественно-научных дисциплин образовательных учреждений обсудили возможность совместного экологического воспитания подрастающего поколения, а также поделились опытом мероприятий по данной тематике.

Компания «Ресурсосбережение ХМАО» стала лауреатом общероссийской премии за выпуск первых зеленых облигаций в России

18 октября 2019 года опубликована информация о том, что компания «Ресурсосбережение ХМАО» стала победителем в специальной номинации «За первый выпуск «зеленых» облигаций в России» общероссийской премии «Импульс добра». Компания реализует концессионный проект по созданию комплексного межмуниципального полигона для размещения, обезвреживания и обработки ТКО для городов Нефтеюганска, Пыть-Яха и поселений Нефтеюганского района Ханты-Мансийского автономного округа — Югры.

В Чувашии на концессионных объектах компании «Управление отходами» за 9 месяцев 2019 года было отобрано более 450 тонн стеклянного боя

21 октября 2019 года опубликована информация о том, что по итогам 9 месяцев на объектах АО «Управления отходами», построенных в рамках концессионного проекта в Чувашии, отсортировали более 450 тонн микса стеклобоя. Весь стеклобой на основании долгосрочного договора отправляется на глубокую переработку на несколько крупных предприятий на территории России, где используется для производства утеплителей, других строительных материалов и новой стеклянной тары.

Рейтинговое агентство Rating-Agentur Expert RA GmbH впервые присвоило ESG-рейтинг российскому банку

28 октября 2019 года опубликована информация о том, что рейтинговое агентство Rating-Agentur Expert RA GmbH присвоило Московскому кредитному банку (МКБ) ESG-рейтинг на уровне BBB. Рейтинг ESG присваивается российскому банку впервые. Консолидированная оценка BBB означает, что управление рисками и возможностями, связанными с ESG, в МКБ находится на умеренно высоком уровне. Рейтинг отражает достигнутые успехи банка и перспективы развития в области соблюдения принципов устойчивого развития и корпоративной социальной ответственности в своей деятельности.

Группа Компаний «Времена Года» верифицировала технологию переработки отходов в коммерчески выгодную продукцию

29 октября 2019 года опубликована информация о том, что Группа Компаний «Времена Года» верифицировала технологию переработки твердых бытовых, промышленных, сельскохозяйственных отходов и илистого осадка сточных вод в коммерчески выгодную продукцию: синтез-газ, тепло- и электроэнергию, жидкое топливо и сорбенты. Решением проблемы сбора, переработки и утилизации мусора компания занимается с 2015 года. Компания профинансировала проектирование и строительство мобильной технологической инновационной и полупромышленной линии по переработке отходов в объеме 12 тонн в сутки (4,5 тонн в год), а также инвестировала сотни миллионов рублей в научно-исследовательские и опытно-конструкторские работы (НИОКР). Комплекс выполнен полностью из отечественных комплектующих, что соответствует задаче по импортозамещению.

Управляющая компания «Альфа-Капитал» запускает ESG-стратегию доверительного управления

30 октября 2019 года опубликована информация о том, что УК «Альфа-Капитал» запустила стратегию доверительного управления «Альфа Зеленые инвестиции», основная идея которой — концепция осознанного инвестирования. Стратегия рассчитана на квалифицированных инвесторов, вход в «Альфа Зеленые инвестиции» начинается с \$10 тыс.

4.3. МЕРОПРИЯТИЯ И ЭКСПЕРТНОЕ МНЕНИЕ

В 2018 году в России производство солнечной энергии увеличилось на 35%

9 октября 2019 года опубликованы итоги 18 Конференции по инвестициям и регулированию энергетики The Energy Regulators Regional Association, участие в которой принимали представители ФАС России. В частности, по данным антимонопольного ведомства, в 2018 году в России рост энергии, произведенной солнечными станциями, составил более 35%, рост ветровой генерации - 69,2 %.

НАКДИ публикует презентацию отчета Ассоциации ответственного инвестирования PRI о глобальном исследовании интеграции факторов ESG

17 октября 2019 года Национальная ассоциация концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру публикует презентацию, посвященную отчету Ассоциации ответственного инвестирования PRI «Глобальное исследование интеграции ESG» - GLOBAL ESG INTEGRATION STUDY. В период с 2017 по 2018 года PRI совместно с институтом CFA провели исследование того,

как вопросы корпоративного управления, экологии и социального характера влияют на инвестиционные решения инвесторов и какие существуют практики в разных странах. Исследование проводилось на 17 финансовых рынках.

В Москве состоялась пресс-конференция по вопросам формирования тарифов в сфере обращения с ТКО

25 октября 2019 года в пресс-центре информационного агентства «Национальная Служба Новостей» состоялся круглый стол на тему: «Реформа обращения с отходами: что станет с тарифами на уборку мусора в 2020 году?». В числе основных спикеров мероприятия выступила исполнительный директор Национальной ассоциации концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру (НАКДИ) **Светлана Бик**, которая подчеркнула, что главная проблема отрасли в том, что участники рынка не доверяют друг другу, в связи с чем растут риски, и деньги в отрасль приходят короткие и дорогие. Привлечение длинных и дешевых денег требует разработки методологического подхода, тщательной системной проработки и учета интересов всех участников рынка.

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