

ЭКСПЕРТНЫЙ СОВЕТ ПО РЫНКУ ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ПРИ БАНКЕ РОССИИ

Рабочая группа по вопросам ответственного финансирования (ESG-finance)

**КОНЦЕПЦИЯ
ОРГАНИЗАЦИИ В РОССИИ МЕТОДОЛОГИЧЕСКОЙ СИСТЕМЫ ПО РАЗВИТИЮ
ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ И ПРОЕКТОВ ОТВЕТСТВЕННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ**

Москва, 2019

Концепция организации в России методологической системы по развитию зеленых финансовых инструментов и проектов ответственного инвестирования (далее - Концепция) подготовлена членами Рабочей группы по вопросам ответственного финансирования (ESG-finance), в т. ч. зелёного финансирования, Экспертного совета по рынку долгосрочных инвестиций при Банке России с участием экспертов рынка соответствующих сфер деятельности и компетенций в соответствии с Протоколом заседания Экспертного совета по рынку долгосрочных инвестиций при Банке России от 28.01.2019 № ЭСРДИ-5.

В настоящей 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 зелёных финансовых инструментов в Российской Федерации, подготовлена дорожная карта по развитию системы, составлен перечень методических материалов, разработанных в разных странах мира и в России.

Оценки и предложения, представленные в настоящей Концепции, если не указано иное, подготовлены по состоянию на 15.06.2019 г. Представленный материал не является официальным материалом Банка России. Он также не претендует на статус исчерпывающего обзора всех аспектов формирования в России методологической системы ответственного инвестирования и зелёных финансовых инструментов.

Настоящим документом не рассматриваются организационные мероприятия, необходимые для создания структуры, ответственной за создание, внедрение и развитие (поддержку) методологической системы оценки проектов ответственного финансирования (ПОФ). Инициаторы ПОФ, реализация которых предполагается в РФ, могут столкнуться со сложностями, аналогичными для проектов, предусматривающих то или иное воздействие на окружающую среду. Таким образом, учитывая в целом ограниченное число ПОФ, реализуемых в нашей стране, в настоящем документе содержатся предложения, подготовленные на основании (пере)осмысления уроков экологического сопровождения/оценки инвестиционных проектов в различных отраслях экономики, в т.ч. имеющих отношение к ПОФ.

Концепция не содержит прогноза каких-либо событий, профессиональных советов или рекламы. Любая информация о развитии событий представляет собой профессиональное мнение, реализация которого имеет долю вероятности. Все приведённые в данном материале названия компаний использованы исключительно с целью фактического подкрепления высказанных тезисов. Все статистические данные, использованные в настоящей Концепции, за исключением официальных источников, являются экспертными и базируются на расчётах, мнениях и допущениях аналитиков. Концепция не является основанием для принятия каких-либо финансовых и инвестиционных решений, не является офертой и публикуется исключительно в справочно-информационных целях.

В ПОДГОТОВКЕ КОНЦЕПЦИИ ПРИНИМАЛИ УЧАСТИЕ:

Светлана Бик, 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

Михаил Бабенко, директор программы «Зелёная экономика» Всемирного фонда дикой природы (WWF России)

Кирилл Богомолов, ведущий консультант Департамента международных финансовых отношений Минфина России

Мария Головки, руководитель информационно-аналитического направления НАКДИ

Денис Григорьев, начальник отдела Департамента стратегического развития финансового рынка Банка России

Дмитрий Гришанков, генеральный директор «РАЭК Аналитика»

Светлана Гришанкова, исполнительный директор RAEX-EUROPE

Александр Долганов, директор представительства ПАО КБ «Центр-Инвест» в Москве

Александр Кузнецов, юрист Адвокатского бюро «Линия права»

Анна Курчакова, ведущий специалист АО «Группа компаний ШАНЭКО»

Артем Ларин, партнёр, руководитель отдела услуг в области устойчивого развития Ernst & Young

Александр Мартынов, директор Интерфакс-ЭРА

Павел Митрофанов, управляющий директор по корпоративным и суверенным рейтингам рейтингового агентства «Эксперт РА»

Наталья Пономарева, руководитель центра ответственного инвестирования и зелёных финансов Бельгийско-Люксембургской ТПП в РФ

Александр Рябенко, заместитель генерального директора, руководитель Экспертно-технического совета АО «Группа компаний ШАНЭКО»

Сергей Семенцов, руководитель направления Зелёная экономика, Институт Внешэкономбанка

Глеб Шевеленков, директор департамента долгового рынка Московской Биржи

Евгений Якушев, гендиректор консалтинговой компании «Пенсионные и актуарные консультации»

ОПРЕДЕЛЕНИЯ И СОКРАЩЕНИЯ

В контексте настоящего материала приняты следующие определения и сокращения:

ESG – экологические и социальные факторы, а также факторы корпоративного управления (ESG – Environmental, Social, Governance), которые соблюдают в своей деятельности компании и организации всех форм собственности и которые учитывают институциональные инвесторы и финансирующие организации в своих инвестиционных стратегиях и кредитных политиках.

ВЕРИФИКАЦИЯ - процедура оценки документов заявителя установленным требованиям. В международной практике осуществляется независимыми консультантами (Second Party Opinion) с подтверждённой репутацией на рынке.

ПОИ – проекты ответственного инвестирования

РАБОЧАЯ ГРУППА ЦБ - Рабочая группа по вопросам ответственного финансирования (ESG-finance), в т. ч. зелёного финансирования, Экспертного совета по рынку долгосрочных инвестиций при Банке России

СИСТЕМА МЕТОДОЛОГИЧЕСКОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ - совокупность рекомендаций, правил, стандартов, аналитических и исследовательских материалов, а также институтов, обеспечивающих теоретическое обоснование и пути практической реализации процесса формирования и развития зелёных финансов и ответственного инвестирования

СОДЕРЖАНИЕ

	Стр.
1. РЕЗЮМЕ КОНЦЕПЦИИ	6
2. ОБЗОР ЗАРУБЕЖНОЙ ПРАКТИКИ МЕТОДОЛОГИЧЕСКОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ СИСТЕМЫ ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ И ОТВЕТСТВЕННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ	10
3. РОССИЯ НА ПУТИ СОЗДАНИЯ МЕТОДОЛОГИЧЕСКОЙ СИСТЕМЫ ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ И ОТВЕТСТВЕННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ	53
4. МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЙ ЦЕНТР ПО ВОПРОСАМ РАЗВИТИЯ ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ И ОТВЕТСТВЕННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ	61
5. ДОРОЖНАЯ КАРТА ПО СОЗДАНИЮ НАЦИОНАЛЬНОГО МЕТОДОЛОГИЧЕСКОГО ЦЕНТРА ПО ВОПРОСАМ РАЗВИТИЯ ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ И ОТВЕТСТВЕННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ	64
ПРИЛОЖЕНИЯ	
- Перечень методических материалов, в сфере зелёных финансовых инструментов и ответственного инвестирования. Зарубежная практика	69
- Перечень методических материалов, в сфере зелёных финансовых инструментов и ответственного инвестирования. Российская практика	79
- Экспертные наработки и предложения	82

1. РЕЗЮМЕ КОНЦЕПЦИИ

- 1 В мире формируется новая экосистема глобальных финансов, в основу которой положено единство трёх факторов ESG. Главным драйвером создания этой системы является государство.
- 2 Система зелёного финансирования развивается на стыке двух сфер – финансового рынка и экологической деятельности человека.
- 3 Экосистема зелёного финансирования объединяет самые разные элементы различных «юрисдикций» регулирования и представительства интересов разных целевых аудиторий, в связи с чем она нуждается в общем методологическом обеспечении
- 4 В мире формируется три уровня методологического обеспечения ответственного инвестирования и зеленых финансов – 1). международный уровень глобального статуса, 2). международный уровень межрегионального статуса и 3). национальный уровень. В различных регионах и странах мира складываются свои национальные системы зелёных координат в соответствии со своими национальными интересами и особенностями экономики.
- 5 В России нужно формировать национальную систему ответственного инвестирования и зеленых финансов, состоящую из Национального совета по зеленому финансированию и устойчивому развитию (межведомственный орган высокого уровня с участием специализированных неправительственных организаций) и Методологического центра «Зелёная книга России» в контуре ВЭБ.РФ

1 января 2016 года официально вступили в силу 17 целей в области устойчивого развития (ЦУР), изложенные в Повестке дня в области устойчивого развития на период до 2030 года, которая была принята мировыми лидерами в сентябре 2015 года на историческом саммите Организации Объединенных Наций в Париже. В течение предстоящих 15 лет, за которые должны быть достигнуты эти универсально применимые цели, страны активизируют усилия, направленные на искоренение нищеты во всех ее формах, борьбу с неравенством и решение проблем, связанных с изменением климата, и обеспечения того, чтобы никто не был забыт. ЦУР являются своеобразным призывом к действию, исходящим от всех стран — бедных, богатых и среднеразвитых. Он нацелен на улучшение благосостояния и защиту нашей планеты. Государства признают, что меры по ликвидации бедности должны приниматься параллельно усилиям по наращиванию экономического роста и решению целого ряда вопросов в области образования, здравоохранения, социальной защиты и трудоустройства, а также борьбе с изменением климата и защите окружающей среды.

Объем средств, необходимых для достижения Целей устойчивого развития ООН оценивается в совокупности порядка \$30 трлн. Для их аккумулирования и направления в избранном направлении в мире формируется новая экосистема глобальных финансов – система ответственного и зелёного финансирования (далее – экосистема зелёного финансирования), в основу которой положено единство трёх факторов ESG – экология, социальные вопросы и корпоративное управление.

УЧАСТНИКИ РЫНКА ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ И ОТВЕТСТВЕННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ

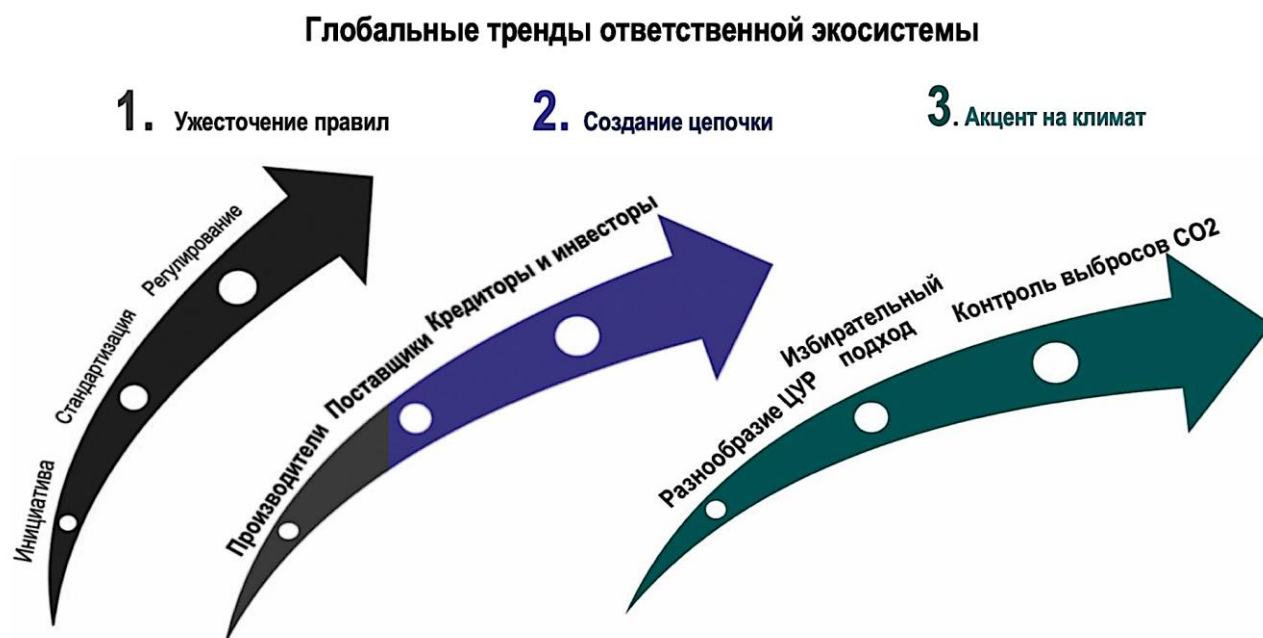


Система зелёного финансирования развивается на стыке двух сфер – финансового рынка и экологичной деятельности человека во всех её проявлениях: организация производства и оказание услуг, реализация проектов, выпуск продукции, привлечение финансирования, стратегии инвестирования и др.

В контур экосистемы зелёного финансирования, в первую очередь, входят:

- 1) Субъекты, участвующие в системе зеленого финансирования, в том числе:
 - органы регулирования финансового рынка и уполномоченные органы в области охраны окружающей среды;
 - эмитенты и получатели финансовых средств;
 - финансирующие организации, инвесторы, управляющие активами и иные участники финансового рынка;
 - инфраструктурные и сервисные организации, в том числе, организаторы биржевой торговли, рейтинговые агентства, верификаторы и сертифицирующие агентства;
 - профессиональные, экспертные и исследовательские организации.
- 2) Финансовые инструменты и средства, используемые этими субъектами, в том числе:
 - финансовые инструменты, в том числе зелёные облигации, кредиты, займы, страховые и лизинговые продукты и др.;
 - инструменты оценки рисков и эффективности – рейтинги кредитоспособности, индексы, индикаторы, бенчмарки, методики, аналитические материалы, исследования, опросы;
 - центры сбора, структурирования и накопления информации – реестры, базы данных;

Таким образом, экосистема зелёного 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.



Основными трендами глобальной экосистемы ответственного инвестирования и зеленых финансов являются:

- Переход от добровольных стандартов к обязательным нормам и требованиям;
- Создание цепочек ответственного действия: производители – поставщики – кредиторы – инвесторы;
- Очевидная концентрация усилий государственных органов различных стран и экспертного сообщества международного уровня на климатической повестке, что может приводить к разбалансировке равнозначности ЦУР и недостаточному учёту национальных приоритетов в области устойчивого развития.

В настоящее время в мире методологическое сопровождение системы зелёного финансирования формируется на всех уровнях – глобальном, межрегиональном и национальном. Несмотря на то, что общим трендом является ориентация на достижение Целей устойчивого развития, в различных регионах и странах мира в последнее время все активнее формируются национальные зелёные стратегии и системы их методологического обеспечения в соответствии с национальными интересами и особенностями экономики каждой страны.

Экосистема зелёного финансирования состоит из следующих основных элементов идентификации и подтверждения соответствия:

- Зелёная политика и ответственные действия субъекта на рынке (внутренние документы субъекта);
- Зелёная сертификация проекта или бизнеса (результаты экспертиз);
- Подтверждение кредитоспособности субъекта, устойчивости его бизнеса или деятельности (рейтинги кредитоспособности);

- Верификация зелёных финансовых инструментов на их соответствие признаваемым принципам, критериям и руководствам (заключение о соответствии);
- Учет в национальном и/или в международных реестрах.

Поскольку в России формирование общих подходов, принципов и правил развития системы зелёного финансирования находится на начальной стадии, настоящая Концепция, по мнению авторов данной работы, может оказать существенное влияние на активизацию становления методологического процесса на новом уровне.

Особенность российской ситуации



2. ОБЗОР ЗАРУБЕЖНОЙ ПРАКТИКИ МЕТОДОЛОГИЧЕСКОГО ОБЕСПЕЧЕНИЯ СИСТЕМЫ ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ И ОТВЕТСТВЕННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ

Принимая ЦУР, государства - члены ООН выразили намерение изменить политическую и экономическую среду, в которой функционирует финансовая система, участники рынка, регуляторы, в также другие заинтересованные стороны.

АРХИТЕКТУРА ГЛОБАЛЬНОЙ СИСТЕМЫ МЕТОДОЛОГИЧЕСКОГО СОПРОВОЖДЕНИЯ ОТВЕТСТВЕННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ И ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ



2.1. Международные организации глобального статуса в сфере ответственного инвестирования и зелёных финансовых инструментов, которые разрабатывают и распространяют методические материалы

Ассоциация ответственного инвестирования Principles for Responsible Investment, PRI

Ассоциация ответственного инвестирования PRI (Principles for Responsible Investment, PRI) была создана в 2006 году после того, как несколько крупных институциональных инвесторов из 12 стран приняли приглашение Генерального секретаря ООН и разработали **шесть базовых Принципов ответственного инвестирования (Principles for Responsible Investment)**. Поддерживая эти принципы, компании рассматривают экологические и социальные вопросы, а также вопросы корпоративного управления (environmental. social. Governance - ESG) в рамках процесса принятия инвестиционных решений с целью сближения повестки компании с ожиданиями общества. По состоянию на 1 июля 2019 года общее количество членов Ассоциации - управляющих компаний, владельцев активов и поставщиков услуг приближается к 2,5 тыс.

В мае 2016 года PRI выступила с **Инициативой по включению факторов ESG в оценку кредитного риска и рейтинги (The ESG in Credit Risk and Ratings Initiative)**. В настоящее время 151 финансовая компания с совокупным капиталом под управлением в объёме более \$30 трлн взяла на себя обязательство включить факторы ESG в инвестиционный анализ и процессы реализации инвестиционной стратегии, проводить диалог с компаниями-эмитентами по вопросу раскрытия

информации о факторах ESG, а также осуществлять раскрытие информации по вопросам ответственного инвестирования.

Среди управляющих компаний, поддержавших инициативу PRI, французская AXA Group, немецкая Allianz Global Investors, американские Franklin Templeton Investments, Goldman Sachs Asset Management (GSAM), австралийская IFM Investors, японская Nomura Asset Management Co. и другие. Кроме того, данную инициативу также поддержали 18 рейтинговых агентств, взявших на себя следующие обязательства: учитывать факторы ESG при оценке кредитного качества эмитентов, раскрывать в своих отчётах учёт факторов ESG в кредитных рейтингах, проводить диалог с эмитентами по вопросам раскрытия информации о факторах ESG. Среди рейтинговых агентств, поддержавших инициативу PRI, международные рейтинговые агентства Moody's Corporation, S&P Global Ratings, Fitch Group, Inc, китайские China Chengxin International Credit Rating Co. Dagong Global Credit Ratings Group, европейское Rating-Agentur Expert RA GmbH, турецкое JCR Eurasia Rating и другие.

В июле 2017 года был опубликован отчёт PRI «ESG, кредитный риск и рейтинги - часть 1: состояние дел» (ESG, credit risk and ratings: Part 1 - the state of play). В июле 2018 года после серии круглых столов с целевыми группами опубликован второй отчёт PRI «ESG, кредитный риск и рейтинги - часть 2: изучение разрывов» (ESG, credit risk and ratings: part 2 - exploring the disconnects). В январе 2019 года опубликован третий отчёт PRI «ESG, кредитный риск и рейтинги - часть 3: от разрывов к действиям» (ESG, credit risk and ratings: part 3 - from disconnects to action areas), который включает новые решения, которые обсуждались на различных мероприятиях с инвесторами и рейтинговыми агентствами.

В феврале 2019 года PRI выступила с инициативой с 2020 года ввести для своих членов обязательное раскрытие информации о принятых мерах в области управления рисками изменения климата. В течение 2019 года раскрытие данной информации будет осуществляться на добровольной основе. Ключевые индикаторы рисков в области изменения климата были подготовлены Рабочей группой по вопросам раскрытия финансовой информации, относящейся к изменениям климата (Task Force on Climate-related Financial Disclosures), при Совете по финансовой стабильности (Financial Stability Board). Рабочая группа рассматривает физические риски, риски наступления ответственности и риски переходного периода (переход к экономике, обеспечивающей низкий уровень выбросов углекислого газа), которые связаны с изменением климата, а также проводит анализ того, каким должно быть эффективное раскрытие информации для различных отраслей экономики. Использование рекомендаций Рабочей группы является обязательной и первоочередной задачей для членов Ассоциации, так как рекомендации позволяют провести оценку рисков, связанных с изменением климата, и выработать необходимые меры. В настоящий момент более 480 финансовых компаний, под управлением которых находится капитал в объёме \$42 трлн, взяли на себя добровольное обязательство по раскрытию информации о рисках изменения климата.

Международная некоммерческая организация Инициатива по климатическим облигациям Climate Bonds Initiative, CBI

В конце 2011 года был опубликован первый добровольный стандарт климатических облигаций и соответствующая схема их сертификации CBI (Climate Bonds Standard and Certification Scheme). В 2012–2015 годах были разработаны и утверждены ещё четыре отраслевых стандарта CBI — для проектов по солнечной энергетике, низкоуглеродному общественному транспорту (скоростной автобус) и низкоуглеродистым зданиям. Кроме того, были разработаны отраслевые стандарты, которые относятся к выпуску облигаций для реализации программ и проектов в сфере ветроэнергетики, энергетики приливов, а также геотермальной энергетики.

В январе 2017 года опубликована «Версия 2.1» стандартов CBI, куда вошли все предыдущие стандарты, а также был расширен диапазон используемых долговых инструментов, которые могут быть сертифицированы для выпуска зелёных облигаций. Кроме того, Версия 2.1 определила возможность упрощённой верификации для тех эмитентов, которые выпускают несколько сертифицированных зелёных облигаций в год для финансирования проектов одного класса.

В настоящее время в разработке находится «Версия 3.0» стандартов CBI, устанавливающая критерии, которым должны отвечать проекты в областях лесного хозяйства, био и гидроэнергетики, управления земельными ресурсами, аквакультуры и рыболовства, финансируемые за счёт выпуска зелёных облигаций. Версия 3.0 приведена в соответствие с другими региональными и международными стандартами, такими как Принципы зелёного займа (Green Loan Principles), стандарты зелёных облигаций Европейского Союза (EU Green Bond Standard) и Стандарт АСЕАН по зелёным облигациям (ASEAN Green Bond Standards).

6 июня 2019 года опубликована информация о том, что CBI объявила о начале обсуждения с участниками рынка отраслевых критериев, относящихся к выпуску зелёных облигаций для реализации проектов и программ в сфере обращения с отходами *The Waste Management Criteria*.

Сеть устойчивого банковского финансирования

Sustainable Banking Network, SBN

В 2012 году была создана **Сеть устойчивого банковского финансирования**. SBN — это уникальное сообщество регулирующих органов финансового сектора и банковских ассоциаций развивающихся стран, приверженных делу продвижения устойчивого финансирования в соответствии с передовой международной практикой. Сеть способствует коллективному обучению членов и поддерживает их в разработке политики и связанных с ней инициатив, чтобы создать движущие силы для устойчивого финансирования в их странах.

Идея создания SBN возникла во время первого Международного форума по экологическому кредитованию, который был проведен Международной финансовой корпорацией (МФК) и Комиссией по регулированию банковской деятельности Китая в Пекине в мае 2012 года, когда банковские регуляторы и ассоциации из 10 стран обратились к МФК с просьбой содействовать созданию глобальной сети знаний по устойчивому банковскому делу.

В период с февраля по июль 2018 года проводились масштабные консультации с целью получения позиций и отзывов членов Рабочей группы SBN и экспертов по развитию рынков зелёных облигаций - как глобального, так и рынков развивающихся стран. Участники проявили высокую степень заинтересованности и внесли свой вклад в разработку финансовых инструментов, которые способствовали бы созданию и развитию рынков зелёных облигаций в странах - членах SBN. В результате в октябре 2018 года было опубликовано исследование – **Отчет о рынках зелёных облигаций (SBN Creating Green Bond Markets Report)**, в котором была зафиксирована необходимость движения к общим целям устойчивого банковского финансирования с учетом особенностей национальных экономик и рынков.

Опыт стран SBN указывает на ряд общих целей, которые могут помочь странам избежать трудностей и координировать разработку руководств и рекомендаций в области зелёных облигаций и других компонентов рынка. Реализация этих целей способствует гармонизации терминов и определений в сфере зелёных облигаций в мире при полном уважении условий и особенностей национальных рынков.

1) **Согласованность:** приведение в соответствие с передовой международной практикой, учет релевантного опыта и разработка общих подходов, например, путём регионального сотрудничества - входят в число способов, посредством которых члены SBN стимулируют ускоренное развитие национальных рынков зелёных облигаций. Учёт опыта других юрисдикций также облегчает осуществление трансграничных финансовых операций и инвестиций.

2) **Качество:** необходимым условием развития является целостность рынка и доверие к нему. Поэтому методические рекомендации и руководство по зелёным облигациям должны включать в себя механизмы обеспечения качества. Например, внешняя экспертиза, проводимая опытными и авторитетными организациями, ограничивает риск использования «зеленого отмывания» и дает инвесторам уверенность в отношении соответствия зелёных облигаций установленным критериям и предъявляемым требованиям, а также предоставляет возможность контролировать направление

расходования средств. Аналогичным образом существенным является использование эмитентами передовой международной практики для полного учета ESG рисков, затрагивающих все категории активов.

3) Гибкость: национальные руководства и методические рекомендации должны учитывать местные условия и особенности, а в их разработку должны быть вовлечены участники рынка. В зависимости от степени развития рынка и заинтересованности его участников государства могут использовать для регулирования либо подход, опирающийся на основные принципы, либо более жесткую схему регулирования. Для многих стран оптимальным может быть поэтапный подход. Аналогично на разных рынках на начальном этапе внимание может фокусироваться на разных типах эмитентов, инвесторов и проектах. При необходимости в различных правовых системах могут также предоставляться определенные льготы и вводиться иные стимулы.

4) Гармонизация: члены SBN отметили важность гармонизации, где это возможно, определений «зеленых», «социальных» и «экологически ориентированных» облигаций и активов с понятийным аппаратом, сформировавшемся на глобальном уровне. Виды зеленых и социальных активов и проектов могут по-прежнему различаться на национальных уровнях с учётом местных условий и особенностей рынка, отраслевой структуры и национальных стратегий устойчивого развития. Тем не менее, использование глобально признаваемых определений и категорий, а также привязки к общемировым критериям классификации зеленых проектов и секторов, будет способствовать укреплению доверия международных инвесторов к облигациям.

Опыт стран, проанализированный в процессе подготовки данного документа, позволяет выделить типичные этапы развития рынков зеленых облигаций, на каждом из которых эффективными являются определенные действия. Предусмотренные действия на всех этапах не обязательно должны осуществляться одновременно в рамках каждого из четырех компонентов развития рынка.

Дорожная карта с основными этапами развития рынков зеленых облигаций.

Дорожная карта дает приступающим к формированию рынка зеленого финансирования странам представление о том, что может ждать их впереди, а также показывает, как они могут использовать опыт других стран. Этапы могут быть реализованы и в ином порядке в зависимости от движущих сил и стратегии развития рынка.

1. Начало диалога государства и лидеров рынка о возможностях создания механизмов выпуска и оборота зеленых облигаций;
2. Оценка готовности рынка капитала к выпуску зеленых облигаций и/или других инструментов зеленого финансирования;
3. Выпуск регулятором или биржей национального руководства по зеленым облигациям;
4. Первый выпуск зеленых облигаций на внутренних рынках;
5. Проведение промо-акции «Зеленые облигации / Зеленые финансы» лидерами рынка;
6. Организация учебных программ для эмитентов, инвесторов, регуляторов и верификаторов;
7. Обеспечение наращивания потенциала для создания группы местных авторитетных организаций внешнего надзора;
8. Создание Совета по развитию рынка с рабочим планом;
9. Разработка биржей зеленого сегмента облигаций и индекса;
10. Представление внутренними инвесторами Green Bond Statement и посещение встреч с эмитентами;
11. Обеспечение регулятором политической поддержки и/или введение стимулов;
12. Приглашение международных инвесторов к участию во внутренних выпусках зеленых облигаций;

Исследование оценило различные пути наращивания потенциала, необходимые членам SBN и другим участникам рынка. Полученные результаты помогут расставить приоритеты при создании национальной системы зеленого финансирования. Также представлен обзор различных способов развития потенциала, уже используемых МФК, Группой Всемирного банка, Международной ассоциацией рынков капитала (ICMA), Инициативой по климатическим облигациям (CBI), ООН и другими.

Международная Ассоциация рынков капитала International Capital Market Association, ICMA

В 2014 году консорциумом инвестиционных банков Bank of America Merrill Lynch, Citi, Crédit Agricole Corporate and Investment Bank, JPMorgan Chase, BNP Paribas, Daiwa, Deutsche Bank, Goldman Sachs, HSBC, Mizuho Securities, Morgan Stanley, Rabobank and SEB были разработаны [Принципы зелёных облигаций \(Green Bonds Principles — GBP\)](#), являющиеся в настоящее время принятыми эталонами, которым следует большинство мировых эмитентов зелёных облигаций. Соблюдение GBPs гарантирует инвесторам, что эмитент соответствует определённым стандартам в отношении того, куда направляются средства от облигаций, как выбираются проекты и какие отчёты предоставляются инвесторам. GBP являются международными принципами.

В марте 2015 года при поддержке Международной ассоциации рынков капитала (ICMA) было опубликовано второе издание GBPs. В обновлённом издании выделены четыре компонента зелёных облигаций: (1) использование доходов (критерии приемлемости); (2) процесс оценки и отбора проектов (процедура составления объективного представления об объекте инвестирования); (3) управление выручкой (процедуры распределения); и (4) отчётность.

В марте 2015 года по инициативе институциональных инвесторов, таких как Blackrock и Zurich Insurance, в рамках общих подходов к оценке воздействия, представители African development bank group (AfDB), EIB, IFC и Всемирного банка создали рабочую группу для разработки согласованной системы отчётности о воздействии (Harmonized Framework for Impact Reporting), которая была опубликована в декабре 2015 года.

В августе 2016 года Исполнительный комитет GBP создал рабочую группу по отчётности о воздействии (The Impact Reporting Working Group., IRWG). В сентябре 2016 года на стартовом заседании IRWG было решено расширить отраслевой охват за пределы возобновляемых источников энергии и энергоэффективности, которые уже были охвачены вышеупомянутым документом, постепенно затрагивая другие категории проектов GBP. С июня 2017 года по март 2019 года IRWG подготовила и опубликовала следующие методические материалы:

- [Показатели отчётности о воздействии для проектов в области устойчивого освоения водных ресурсов и сточных вод \(Suggested Impact Reporting Metrics for Sustainable Water and Wastewater Projects\)](#)
- [Показатели отчётности о предполагаемом воздействии для проектов по управлению отходами и повышению эффективности использования ресурсов \(Suggested Impact Reporting Metrics for Waste Management and Resource Efficiency Projects\)](#).
- [Показатели отчётности о воздействии для проектов чистого транспорта \(Suggested Impact Reporting Metrics for Clean Transportation Projects\)](#).
- [Показатели отчётности о предполагаемом воздействии для проектов по экологическому строительству \(Suggested Impact Reporting Metrics for Green Building Projects\)](#).
- [Обновлённая система отчётности о воздействии \(Harmonized Framework for Impact Reporting\)](#)

Центр зелёных финансов и инвестиций Организации экономического сотрудничества и развития Centre on Green Finance and Investment OECD

С тех пор как в 1972 году в ОЭСР были разработаны Рекомендации «Принцип - загрязнитель платит» (The polluter-pays principle), организация консультирует разные страны по обеспечению большей совместимости экономической и экологической политики и ускорению зелёного роста. Масштабы перехода к зелёной экономике с низким уровнем выбросов и устойчивости к изменению климата огромны — это самая большая структурная перестройка, когда-либо предложенная в области международного управления. Этот переход не может быть достигнут без глубокого сотрудничества и взаимодействия между правительствами и государственными органами на разных уровнях, с полным спектром участия частных лиц и субъектов гражданского общества.

В 2016 году ОЭСР сделала важный шаг для поддержки этих целей, создав Центр зелёных финансов и инвестиций (Centre on Green Finance and Investment), который способствует развитию зелёного финансирования. Миссия Центра состоит в том, чтобы помочь катализировать и поддержать переход к зелёной экономике с низким уровнем выбросов и устойчивости к изменению климата путём разработки эффективной политики, институтов и инструментов для зелёного финансирования и инвестиций. Центр использует опыт ОЭСР в области политики и экономики и предоставляет глобальную платформу для взаимодействия с ключевыми игроками и использования рыночных знаний партнёров из частного сектора. Это позволяет обмениваться знаниями между лидерами из частного сектора, государственных и регулирующих учреждений, научных кругов и гражданского общества.

Центр ОЭСР проводит анализ и разрабатывает практические рекомендации, организует мероприятия с высокой отдачей и эффективно участвует в более широких политических дискуссиях, помогая поддерживать быстрое наращивание зелёных инвестиций. Рабочие материалы ОЭСР по окружающей среде включают 147 документов с результатами исследований и практическими рекомендациями по отдельным направлениям зелёной экономики, в том числе материалы для банков и институциональных инвесторов.

Рабочая группа по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом Task Force on Climate-related Financial Disclosures, TCFD

Признавая необходимость повышения прозрачности по вопросам, связанным с климатом, Совет по финансовой стабильности (Financial Stability Board) в декабре 2015 года учредил Рабочую группу, которая в июне 2017 года выпустила Рекомендации по более эффективному и действенному раскрытию информации, связанной с климатом (Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures).

Рабочая группа рассматривает физические риски, риски наступления ответственности и риски переходного периода (переход к экономике, обеспечивающей низкий уровень выбросов углекислого газа), которые связаны с изменением климата, а также проводит анализ того, каким должно быть эффективное раскрытие информации для различных отраслей экономики.

В июне 2019 года TCFD опубликовал Отчёт с обзором практики раскрытия информации в соответствии с рекомендациям Целевой группы за трёхлетний период с 2016 по 2018 год (2019 Status Report). Рекомендации поддерживают 785 компаний из разных стран мира.

Сеть центральных банков и надзорных органов для экологизации финансовой системы Network of Central Banks and Supervisors for Greening the Financial System, NGFS

В декабре 2017 года на парижском саммите «Одна планета» (One Planet Summit) восемь центральных банками и надзорными органами была создана сеть NGFS, цель которой - обмен опытом и развитие управления экологическими и климатическими рисками в финансовой сфере. Её цель также состоит в том, чтобы усилить глобальные ответные меры, необходимые для достижения целей Парижского соглашения, и повысить роль финансовой системы в управлении рисками и

мобилизации капитала для зелёных и низкоуглеродных инвестиций в более широком контексте экологически устойчивого развития. По состоянию на 11 июня 2019 года NGFS объединяет в качестве членов и наблюдателей регулирующие финансовые органы 46 стран на 5 континентах.

Среди членов NGFS, в частности, центральные банки Германии, Великобритании, Финляндии, Франции, Мексики, Нидерландов, Китая, Сингапура, а также Управление финансового надзора Швеции и Швейцарский национальный банк. Несколько учреждений присоединились к NGFS в качестве наблюдателей: Банк международных расчётов, Европейский банк реконструкции и развития, Европейский инвестиционный банк, Организация экономического сотрудничества и развития, Форум по устойчивому страхованию, Всемирный банк и Международная финансовая корпорация.

NGFS структурировала свою работу по трём выделенным рабочим потокам (1): надзор, (2) макрофинансы и (3) актуализация зелёных финансов. 17 апреля 2019 года NGFS опубликовала свой первый всеобъемлющий доклад «Призыв к действию» (A Call For Action), который предлагает важные рекомендации, направленные на усиление роли финансового сектора в достижении целей Парижского соглашения - 2015.

Международная организация стандартизации ISO

Новый стандарт “Управление воздействия изменениями климата” ISO 14090

“Управление воздействием изменения климата - Принципы требования и руководящие указания являются первыми в ряду стандартов ISO в этой области и направлены на то, чтобы помочь организациям оценить последствия изменения климата и разработать планы для эффективной адаптации. Он помогает компаниям выявлять риски и управлять ими, а так же использовать любые возможности, которые может принести изменение климата.

Стандарт предлагает структуру, которая позволяет организациям должным образом учитывать адаптацию к изменению климата при разработке политики, стратегий, планов и мероприятий и максимального использования ресурсов и новых источников дохода.

Новый стандарт полезен для всех типов организаций независимо от того, есть ли у них планы адаптации.

Планируются к принятию и другие стандарты – ISO 14091 “Адаптация к изменению климата Уязвимость, оценка воздействия и риска”; ISO 14092 “Управление ПГ и связанные с ним виды деятельности: требования и руководство по планированию адаптации для организаций, включая местные органы власти”

Инновационная лаборатория климатических финансов

The Global Innovation Lab for Climate Finance, GILCF

Инновационная лаборатория климатических финансов создана в 2014 году по инициативе финансовых организаций США, Великобритании и Германии в партнёрстве с крупнейшими участниками рынка из Дании, Франции, Японии и Нидерландов при поддержке ряда правительственных организаций разных стран.

Лаборатория ищет и развивает идеи, а также разрабатывает и внедряет инновационные инструменты трансформируемого устойчивого финансирования на конкурсной основе с привлечением большого количества международных экспертов. Работа организована по полному циклу – от «призыва к идеям» до рыночного тестирования созданного финансового инструмента (решения) на практике. За 5 лет деятельности было подготовлено 35 инновационных решений для проектов зелёного развития и привлечено около \$2 млрд частных инвестиций в их реализацию. Фактически GILCF выполняет роль авангардной тестовой площадки для создания и апробации инновационных методик проектного финансирования в климатической сфере. Так, например, в 2016 – 2017 годах в лаборатории для одного из проектов в Индии был разработан новый класс климатических облигаций – облигации устойчивой энергетики (Sustainable Energy Bonds, SEBs).

2.2. Международные организации межрегионального статуса в сфере зелёных финансовых инструментов и ответственного инвестирования, которые разрабатывают и распространяют методические материалы

Помимо действий международных организаций и союзов глобального статуса, методологическое обеспечение развития зелёной финансовой системы и ответственного инвестирования осуществляется на межрегиональном уровне. На межрегиональном уровне взаимодействия наибольшую активность в сфере устойчивого развития проявляет Европейский союз.

Группы экспертов высокого уровня Европейской Комиссии Technical expert group on sustainable finance , TEG

Европейский союз (ЕС) стремится быть в авангарде международных усилий по созданию финансовой системы, поддерживающей устойчивый рост. Дефицит финансирования для достижения целей ЕС в области климата и энергетики к 2030 году оценивается в €180 млрд в год. Финансовый сектор призван сыграть важную роль в достижении этих целей. Имея около €100 трлн финансовых активов, он представляет собой огромный рычаг для зелёных и устойчивых инвестиций. Вовлечение частного сектора требует системных изменений в инвестиционной культуре.

В конце 2016 года Европейская Комиссия создала Группу экспертов высокого уровня по устойчивому финансированию, чтобы помочь разработать дорожную карту по финансированию устойчивого финансирования. В марте 2018 года на Конференции высокого уровня по устойчивому развитию был представлен и одобрен разработанный экспертами Европейской Комиссии [План действий по финансированию устойчивого развития \(Action Plan on Financing Sustainable Growth\)](#), который имеет три ключевых цели:

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

Согласно оценке Европейской Комиссии, дополнительные инвестиции в рамках стратегии по декарбонизации европейской экономики должны быть увеличены до 2,8% от ВВП (около €290 млрд) для того, чтобы снизить до нуля выбросы углекислого газа в атмосферу.

По итогам первой конференции высокого уровня, в июне 2018 года была образована [Группа технических экспертов по устойчивому финансированию при Европейской комиссии \(Technical Expert Group on Sustainable Finance, TEG\)](#) для оказания консультативной помощи в рамках реализации Плана действий по финансированию устойчивого роста по следующим четырём направлениям:

- создание единой системы классификации (Unified Classification System) в области устойчивой экономической деятельности,
- разработка стандарта ЕС по зелёным облигациям (European Green Bond Standard),
- разработка эталонных показателей или бенчмарков в области изменения климата для создания низкоуглеродных инвестиционных стратегий (Climate-Related Benchmarks),
- разработка Руководства по улучшению раскрытия корпоративной информации, связанной с изменением климата (Guidance to Improve Corporate Disclosure of Climate-Related Information).

TEG приступила к выполнению своих функций в июле 2018 года и имела однолетний мандат, который был продлён до конца 2019 года. В группу входят 35 экспертов, представляющих управляющие и финансовые компании, некоммерческие и образовательные организации.

В июне 2019 года TEG опубликовала три доклада - Green finance taxonomy, EU Green Bond Standard, (EU GBS), Climate-Related Benchmarks - посвящённые развитию системы зелёного финансирования

в Европейском союзе. Документы станут основой для разработки новой нормативно-правовой базы европейского рынка зелёных финансов и устойчивого развития.

Таксономия в области зелёных финансов (Green finance taxonomy). Единая система классификации для устойчивой деятельности или таксономия предлагает единую систему терминологии в области финансирования устойчивого развития. Единая система классификации должна внести ясность в отношении того, какие виды экономической деятельности соответствуют принципам устойчивого развития, а какие нет. Данная классификация будет постепенно интегрирована в законодательство через принятие нормативных актов ЕС в период до 31 декабря 2022 года для обеспечения большей правовой определённости.

Таксономия ЕС, смоделированная по аналогии с таксономией климатических облигаций и на основе рекомендаций TFCД, поможет достичь и внести вклад в достижение шести экологических целей:

1. Смягчение последствий изменения климата;
2. Адаптации к изменениям климата;
3. Устойчивое использование и охрана водных ресурсов;
4. Переход к циркулярной экономике, предотвращение и переработка отходов;
5. Предотвращение загрязнения и борьба с ним;
6. Защита здоровых экосистем.

Чтобы соответствовать Таксономии ЕС экономическая деятельность должна вносить существенный вклад по крайней мере в одну экологическую цель и не наносить существенного ущерба остальным пяти, а также отвечать минимальным социальным гарантиям.

В классификацию включены следующие виды экономической деятельности, которые могут внести существенный вклад в смягчение или адаптацию к последствиям изменения климата.

Таблица 1

**Виды экономической деятельности,
способствующие смягчению и адаптации к последствиям глобального изменения климата**

№	Виды экономической деятельности согласно Европейской классификации видов экономической деятельности (NACE)	Ключевые отрасли
1	Сельское, лесное и рыбное хозяйства	Выращивание однолетних и многолетних культур Животноводство Лесозаготовка и лесопользование Восстановление сельского хозяйства
2	Обрабатывающая промышленность	Производство низкоуглеродных технологий, цемента, алюминия, чугуна и стали, водорода, других основных неорганических и органических химических веществ, удобрений и азотных соединений, пластмасс
3	Электроснабжение, подача газа, пара и воздушное кондиционирование	Производство электроэнергии из: солнечной энергии, ветра, океана, гидроэнергетики, геотермальной энергии, газа, биоэнергии Передача и распределение электроэнергии Хранение энергии Производство биомассы, биогаза или биотоплива Модернизация газотранспортных и газораспределительных сетей Центральное отопление / охлаждение

№	Виды экономической деятельности согласно Европейской классификации видов экономической деятельности (NACE)	Ключевые отрасли
		Монтаж и эксплуатация электрических тепловых насосов
4	Водоснабжение, канализационная система, контроль над сбором и распределением отходов	Сбор, обработка и распределение воды Канализационная система Сбор, обработка и удаление отходов, утилизация отходов Компостирование биологических отходов Улавливание и утилизация свалочного газа
5	Транспорт и складирование	Пассажирский железнодорожный транспорт (междугородний) Грузовой железнодорожный транспорт Общественный транспорт Инфраструктура для транспорта с низким содержанием углерода Легковые и коммерческие автомобили Грузовые перевозки автомобильным транспортом Междугородние регулярные автомобильные перевозки Внутренний пассажирский и грузовой водный транспорт Строительство водных объектов
6	Информация и связь	Обработка данных, хостинг и сопутствующая деятельность для сокращения выбросов парниковых газов
7	Строительство и девелопмент	Строительство новых зданий Ремонт существующих зданий Индивидуальные ремонтные работы, в том числе предполагающие установку возобновляемых источников энергии Покупка зданий

Источник: Система классификации в области зелёных финансов (EU Taxonomy for sustainable activities)

Таксономия помогает инвесторам и компаниям определить экологически чистые виды деятельности. Отчет содержит критерии отбора для 67 видов деятельности. Почти все они были оценены так же на предмет значительного ущерба для других экологических целей. В будущем будут добавлены дополнительные виды деятельности.

По мере продвижения регулирования в соответствии с Планом ЕС спрос на устойчивые инвестиции будет расти. Те компании, которые хотят извлечь выгоду из этого роста спроса, скорее всего введут конкретные добровольные раскрытия, чтобы показать, как их деловая активность соответствует Таксономии.

Хотя таксономия не будет навязывать компаниям правила изменения отчетности, четкая структура того, что нужно инвесторам дает компаниям рекомендации о том, как сообщать информацию о доходах. Кроме того, крупные листинговые компании, отчитывающиеся в соответствии с Директивой о нефинансовой отчетности EU (NFDP), должны раскрывать информацию о своем развитии результатах, положении и воздействии, связанных с окружающей средой (включая изменения климата).

На практике компаниям рекомендуется указывать процентную долю доходов оборота или процентную долю инвестиций в капитальные (CAPEX) и/или операционные расходы (ОРЕХ), связанные с

деятельностью, приемлемой для таксономии, в отношении раскрытия информации, связанной с климатом. В годовом отчете (финансовом) компания выделяет доходы, которые могут быть отнесены к низкоуглеродному производству и четко подписывает соответствующие капитальные затраты (CAPEX), как часть своих активов и обязательств. В отчете об устойчивом развитии компания указывает, как данное производство соответствует критериям таксономии и предоставляет подробные данные, касающиеся оценки “не наносит значительного ущерба”.

Европейские стандарты зелёных облигаций (European Green Bond Standard, EU GBS). В рамках утверждённого Плана действий по финансированию устойчивого развития Европейская комиссия поручила TEG подготовить доклад о стандарте зелёных облигаций. [Промежуточный доклад о стандарте зелёных облигаций ЕС \(TEG interim report on EU green bond standard\)](#) был подготовлен в марте 2019 года. В период с 6 марта по 7 апреля 2019 года были проведены консультации со всеми заинтересованными участниками рынка, в ходе которых были получены комментарии о разработанных стандартах в области зелёных облигаций. В ходе консультаций с участниками рынка было получено 104 ответа из 22 стран, в том числе 28% ответов от эмитентов, 18% - от инвесторов, 15% - от компаний-верификаторов и 39% - от других участников рынка, в том числе НКО, регуляторов, финансовых посредников и прочее. Подавляющее большинство (более 80%) респондентов высказались в поддержку создания стандарта в области зелёных облигаций ЕС.

В июне 2019 года TEG опубликовала основной [доклад о стандарте зелёных облигаций ЕС \(Report on EU Green bond Standard\)](#), где были определены основные критерии по выпуску зелёных облигаций. В частности, перечислены основные виды деятельности, являющиеся приоритетными для финансирования с использованием зелёных облигаций в Европе. Стандарты в области зелёных облигаций помогут устранить барьеры, препятствующие развитию рынка зелёных облигаций, и будут способствовать росту объёма капитала, направляемого в устойчивые инвестиционные проекты.

Эталонные показатели в области изменения климата (Climate-Related Benchmarks). В июне 2019 года TEG опубликовала [промежуточный доклад, посвященный разработке эталонных показателей в области изменения климата или бенчмарков \(Report on Climate-Related Benchmarks\)](#). Данные бенчмарки могут быть использованы участниками финансового рынка для анализа эффективности управления инвестиционными фондами или стратегии в области ответственного инвестирования с учетом ESG-факторов, а также для создания новых инвестиционных продуктов и более эффективного распределения активов. По мнению Европейской Комиссии, новые бенчмарки должны стимулировать рост инвестиций, которые учитывают социальные, экологические риски и соответствуют принципам устойчивого развития.

Кроме того, в докладе представлены рекомендации по раскрытию информации о климатических рисках. Документ определяет порядок раскрытия нефинансовой информации для европейских компаний, а также ограничивает так называемый «гринвошинг» (greenwashing), заключающийся в экологическом позиционировании компании или услуги без достаточных для этого оснований. Также в понятие «гринвошинг» входит риск того, что продукты или услуги компании, которые имеют отметку как устойчивые или не влияющие на климат, в действительности не отвечают целям устойчивого развития или проблеме изменения климата. Данные правила будут поощрять инвесторов к более глубокому осознанию воздействия их бизнеса на окружающую среду. Новое положение устанавливает, как участники финансового рынка должны интегрировать экологические, социальные или управленческие (ESG) риски и возможности в свои бизнес-процессы.

Работа TEG по подготовке методических материалов продолжается.

Форум рынков капитала Ассоциации государств Юго-Восточной Азии, АСЕАН ASEAN Capital Markets Forum, ACMF

АСЕАН включает 10 стран, расположенных в Юго-Восточной Азии, - Бруней, Вьетнам, Индонезия, Камбоджа, Лаос, Малайзия, Мьянма, Сингапур, Таиланд, Филиппины.

АСЕАН в 2017 году разработал и опубликовал [стандарты зелёных облигаций стран АСЕАН \(ASEAN Green Bond Standards\)](#). Стандарты, основанные на принципах Зелёных облигаций Международной Ассоциации рынков капитала, способствуют обеспечению целостности и единообразия рынка зелёных облигаций стран АСЕАН. В октябре 2018 года были опубликованы обновленные стандарты.

В апреле 2019 года на очередном совещании министров финансов стран АСЕАН была одобрена Дорожная карта для рынков устойчивого капитала АСЕАН (The Roadmap on ASEAN Sustainable Capital Markets). Она обеспечивает четкое и конкретное направление для продвижения всей экосистемы с участием эмитентов, инвесторов, раскрытия информации, разработки индексов, наращивания потенциала и усиления межведомственной координации для укрепления рынков капитала как движущей силы устойчивого развития.

Исследовательская группа по зелёным финансам G20 The G20 Green Finance Study Group, GFSG

Деятельность [GFSG](#) началась в период председательства Китая в «Группе двадцати» в 2016 году. Её мандат предусматривает выявление организационных и рыночных препятствий для зелёного финансирования и, исходя из опыта стран, разработку вариантов для расширения возможностей финансовой системы по мобилизации частного капитала для зелёных инвестиций. Первоначальная программа из пяти компонентов охватывала три секторальных проблемы, а именно банки, рынок облигаций и институциональных инвесторов, а также две межотраслевых темы — анализ рисков и измерение прогресса. GFSG осознает, что в силу различия местных условий некоторые решения, которые рассматриваются как удачные в одной стране, могут не подходить для другой страны. Она, таким образом, сосредоточилась на оценке, совместном использовании знаний и разработке добровольных вариантов для выбора странами и для двустороннего/многостороннего сотрудничества.

GFSG проанализировала различный опыт стран и методы рынка, привлекая участников рынка, пользуясь активным участием международных организаций и используя вклад исследовательских учреждений. Она также работала в тесном взаимодействии с другими международными инициативами и направлениями работы «Двадцатки», в особенности с Рабочей группой по вопросам раскрытия финансовой информации, относящейся к изменениям климата (Task Force on Climate-related Financial Disclosures), при Совете по финансовой стабильности (Financial Stability Board) и Исследовательской группой G20 по финансированию климата (G20 Climate Finance Study Group, CFSG). Результатом работы GFSG является ряд [рекомендаций для «Группы двадцати» в целом и стран-членов в частности \(G20 Green Finance Synthesis Report\)](#), которые они могут рассмотреть и принять в добровольном порядке для расширения возможностей финансовой системы по мобилизации частного капитала для зелёных инвестиций. К числу основных рекомендаций относятся следующие тезисы:

1. Предоставление стратегических политических сигналов. Национальные правительства и регулирующие органы могут подавать более ясные сигналы инвесторам в отношении экологической и экономической политики, касающиеся стратегических рамок для зелёных инвестиций, например, для достижения Целей устойчивого развития и выполнения Парижского соглашения.
2. Продвижение добровольных принципов зелёного финансирования. Национальные правительства и регулирующие органы, международные организации и частный сектор могут работать совместно для определения, улучшения и реализации добровольных принципов и оценивать прогресс устойчивой банковской деятельности, ответственного инвестирования и других ключевых областей зелёного финансирования.

3. Расширение сетей обмена опытом для наращивания потенциала. «Группа двадцати», национальные правительства и регулирующие органы могут предоставлять поддержку для расширения платформ обмена опытом, таких как Sustainable Banking Network (SBN), поддерживаемых ООН Принципов ответственного инвестирования (PRI) и других международных и национальных инициатив в области зелёного финансирования. Эти платформы обмена опытом могут быть расширены, чтобы охватить больше стран и финансовых организаций.

4. Поддержка развития национальных рынков зелёных облигаций. По запросу стран, которые заинтересованы в развитии рынков зелёных облигаций в местной валюте, международные организации, банки развития и участники специализированных рынков могут оказывать поддержку путём сбора данных, предоставления доступа к данным и наращивания потенциала. При работе с частным сектором эта поддержка может включать в себя разработку рекомендаций по зелёным облигациям и требований к раскрытию информации, а также возможности для проверки экологических мандатов. Банки развития могут также играть роль в поддержке развития рынка, например, выступая в качестве ключевых инвесторов и/или показательных эмитентов на ранках зелёных облигаций в местной валюте.

5. Содействие международному сотрудничеству для поддержки трансграничного инвестирования в зелёные облигации. Национальные правительства, регулирующие органы и участники рынка могут содействовать трансграничному инвестированию в зелёные облигации, включая двусторонне сотрудничество между различными рынками зелёных облигаций, где участники рынка могут анализировать варианты для взаимно признанного соглашения об основных условиях по зелёным облигациям.

6. Содействие и стимулирование обмена опытом по экологическим и финансовым рискам. Для содействия обмену знаниями «двадцатка» и GFSG могут поддерживать диалог, привлекая частный сектор и исследовательские организации для анализа экологического риска, включая новые методики, относящиеся к анализу экологического риска и управлению в финансовом секторе.

7. Совершенствование оценки зелёного финансирования и его воздействия. Опираясь на опыт, накопленный «Группой двадцати» и за её пределами, страны-члены могут содействовать инициативам по совершенствованию индикаторов и понятийной базы в области зелёного финансирования, а также рассмотреть возможности анализа как экономического, так и более широкого воздействия зелёного финансирования.

По итогам работы в 2016 – 2018 года группа выпустила три отчётных документа с рекомендациями. В 2018 году члены G20 под председательством Аргентины адаптировали работу Исследовательской группы по финансовым вопросам (GFSG) к более широкой концепции устойчивого финансирования, что привело к изменению ее названия на Исследовательскую группу по устойчивому финансированию (SFSG).

Инициатива по развитию зелёных рынков капитала в Африке «Обязательство Марракеша»

The «Marrakech Pledge»

Инициатива по развитию зелёных рынков капитала в Африке «Обязательство Марракеша» The Marrakech Pledge – это созданная в 2016 году континентальная коалиция регуляторов, бирж африканских рынков капитала, приверженных коллективным действиям в поддержку развития зелёных рынков капитала в Африке и обеспечения эффективного перехода к низкоуглеродной экономике. Инициатива - это возможность для всех регуляторов и бирж африканских рынков капитала, желающих действовать сообща в интересах устойчивого развития, оказывать реальное влияние на развитие рынков зеленого капитала в Африке на соответствующих местных рынках.

Посредством этого партнерства власти и биржи африканских рынков капитала, индивидуально и коллективно как коалиция, стремятся:

- Обеспечить развитие эффективной экосистемы для поддержки создания зеленых рынков капитала в Африке;
- Содействовать превращению Африки в привлекательный регион для зеленых финансовых рынков климатически устойчивых инвестиций, путем создания регулирующих механизмов, обеспечивающих эффективное согласование спроса и предложения зелёного капитала;
- Формулировать проблемы и приоритеты в области климатического финансирования Африки, обеспечивая, чтобы глобальные изменения на рынках капитала и в финансовых системах (i) действительно учитывали региональные экономические и институциональные различия и эффективно решали вопросы адаптации и смягчения последствий на африканском континенте, и (ii), были согласованы с реальными экономическими структурами в Африке и способствовали достижению устойчивого роста в африканских экономиках;
- Поддерживать инициативы по инновационному климатическому финансированию, как в глобальном масштабе, так и для Африки, а также накапливать знания и опыт местных экспертов по климатическому финансированию среди участников рынка континента;
- Создать площадку для обмена знаниями и опытом между регулирующими органами и биржами африканских стран и обсуждения вопросов финансирования в области климата и соответствующих институциональных и политических нововведений.

В 2017 году Марокканским управлением по рынку капитала (АММС) при поддержке Международной финансовой корпорации (IFC) были подготовлены [Руководящие принципы по зелёным облигациям \(Green Bonds Guidelines\)](#), чтобы способствовать появлению рынка в марокканском финансовом регионе. К настоящему времени в рамках коалиции The Marrakech Pledge подготовлены, поддержаны и распространяются руководства, рекомендации и разъяснительные материалы, которые не только создают единое понимание процессов ответственного инвестирования и зелёных финансов национальными регуляторами, биржами и участниками рынка, но и выравнивают различные несостыковки, сглаживают несоответствия между подходами и принципами, заложенными в методиках глобального уровня, и возможностями стран африканского региона. К числу документов, действующих в контуре The Marrakech Pledge, относятся следующие руководства по ответственному инвестированию и учёту ESG-факторов:

- Руководство по социальной ответственности бизнеса и отчётности ESG (Guide sur la Responsabilité Sociétale des Entreprises et le reporting ESG);
- Адаптация типового руководства по ответственному инвестированию ICGN для Южной Африки (Adaptation of the ICGN Model Mandate Initiative for South Africa);
- Кодекс корпоративного управления для Намибии (NamCode The Corporate Governance Code for Namibia);
- Руководство по раскрытию информации об устойчивом развитии (Sustainability Disclosure Guidelines);
- Типовое руководство по отчётности по эффективности ESG и ЦУР (Model Guidance for Reporting on ESG Performance & SDGs)

Платформа «Зелёные финансы» Латинской Америки и Карибского региона

Green Finance LAC, GFL

Платформа «Зелёные финансы» Латинской Америки и Карибского региона Green Finance LAC, GFL - это платформа для обмена знаниями и информацией о зелёном финансировании, которая была разработана для удовлетворения потребностей национальных банков развития (NDB) и других институциональных игроков на финансовом рынке Латинской Америки. GFL представляет последние тенденции и практику в области разработки и продвижения зелёных стратегий финансирования и инновационные механизмы разделения рисков для расширения частных инвестиций в экологически

чистом бизнесе в различных секторах, включая энергетику, производство, жилье, транспорт, сельское хозяйство, лесное хозяйство и услуги. Платформа создана Межамериканским банком развития (IDB) в сотрудничестве с Латиноамериканской ассоциацией финансовых институтов развития (ALIDE) при технической поддержке профильных министерств Дании, Германии и Швейцарии.

Эксперты GFL разработали и продвигают следующие инициативы и методологии:

1. **Программа страхования энергосбережения (The Energy Savings Insurance Programm, ESI):** преодолевает барьеры на пути инвестиций в энергоэффективность (ЭЭ) посредством внедрения инструментов снижения рисков. Инновационный подход заключается в предоставлении разработанного GFL страхового продукта, который гарантирует компенсацию фирмам в том случае, если обещанные финансовые потоки, связанные с экономией на ЭЭ, не реализуются.

2. **Программа управления экологическими и социальными рисками (Environmental & Social Risks Management Program, ESRM):** является очень важным – и, часто, первым шагом для финансового учреждения, чтобы активно внедрять систему управления экологическими и социальными рисками. GFL оказывает поддержку Национальным банкам развития (NDB) в LAC в разработке и внедрении таких систем с помощью конкретной методологии ESRM, которая оказалась успешной.

3. **Программа «Использование зелёных инвестиций» (The Leveraging Green Investment Program, LGI):** устраняет препятствия для частных инвестиций в проекты в области энергоэффективности и возобновляемых источников энергии (ВИЭ) в странах-партнёрах, поддерживая способность выявлять эти возможности, адекватно оценивать риски и впоследствии структурировать проекты высокого качества. Программа LGI совместно с местными государственными финансовыми партнерами разрабатывает индивидуальные стратегии интегрированного финансирования, которые объединяют финансовые и нефинансовые инструменты, учитывают различные финансовые барьеры и риски, связанные с этими проектами, с целью стимулирования местных частных инвестиций.

4. **Программа «Зелёные и устойчивые облигации» (Green and Sustainable `Bonds, GB)** поддерживает усилия национальных банков развития по привлечению долгосрочных частных инвестиций как на местном, так и на международном рынках капитала, путём выпуска зелёных или устойчивых облигаций.

В целом Платформа LGI нацелена на согласование интересов потенциальных бенефициаров, поставщиков энергетических услуг и технологий, местных финансовых учреждений и других участников рынка, чтобы облегчить взаимовыгодное сотрудничество всех заинтересованных лиц.

2.3. Национальные организации в сфере зелёных финансовых инструментов и ответственного инвестирования, которые разрабатывают и распространяют методические материалы

Методологическую основу рынка на национальном уровне формируют как регулирующие органы, так и биржи, саморегулируемые, профессиональные и экспертные организации, а также неправительственные объединения, платформы, советы и т.п.

**В КАЖДОЙ СТРАНЕ СУЩЕСТВУЮТ СВОИ ОСОБЕННОСТИ
ЭКОСИСТЕМЫ ЗЕЛЕННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ**



Европа

НИДЕРЛАНДЫ

Голландская платформа устойчивого финансирования (The Dutch Sustainable Finance Platform) основана в 2016 году как совместное предприятие Центрального банка Голландии (De Nederlandsche Bank), Голландской банковской ассоциации (The Dutch Banking Association), Голландской ассоциации страховщиков (The Dutch Association of Insurers), Федерации голландских пенсионных фондов (The Federation of the Dutch Pension Funds), Голландской ассоциации управляющих фондами и активами (the Dutch Fund and Asset Management Association), Управления по финансовым рынкам Нидерландов (The Dutch Authority for the Financial Markets, AFM), Министерства финансов Голландии (The Ministry of Finance), Министерства инфраструктуры и окружающей среды (The Ministry of Infrastructure and the Environment), а также Лаборатории устойчивого финансирования (Sustainable Finance Lab).

Целью платформы является объединение усилий всех участников финансового рынка для развития рынка устойчивого финансирования. Участники платформы могут принять решение о создании рабочей группы по конкретной теме. Члены каждой рабочей группы представляют широкий круг интересов финансового сектора. Вместе они сосредотачиваются на теме и представляют свои выводы всем участникам платформы. Платформа обсуждает результаты во время своих полугодовых встреч, принимает позиции и публикует окончательные отчёты.

К настоящему времени участники Платформы подготовили:

- Отчёт о климатических рисках (DNB Sustainable Finance Platform’s Working Group on Climate Risk)
- Руководство по подготовке отчётности финансовыми компаниями о выбросах парниковых газов (Paving the Way towards a Harmonised Carbon Accounting Approach for the Financial Sector)
- Руководство по подготовке отчётности в области устойчивого развития (SDG Impact Indicators),
- Отчёт об отсутствии регуляторных препятствий для устойчивого развития (Sustainable finance: Are There Any Constraints From the Angle of Supervision, Financial Rules and Regulations, and Government Policy?)

ШВЕЦИЯ

Швеция активно взаимодействует с Исследовательской группой по зелёным финансам G20 (The G20 Green Finance Study Group, GFSG) как в качестве наблюдателя через Министерство финансов, так и в качестве партнёра по знаниям, делясь своими наработками и опытом в области зелёных финансов, используя как государственные, так и частные инициативы.

Швеция стала лидером в области устойчивого финансирования во многих отношениях: её финансовые институты были одними из первых, кто начал активно работать на рынке зелёных облигаций (SEB, Nordea, Kommuninvest, Vasakronan), её исследовательские программы широко охватывают эту тему (MISUM, MFS, SSE, SEI, MISTRA, Фонд Валленберга и VINNOVA), агентство по развитию SIDA изучает и продвигает возможности государственно-частного партнерства для устойчивого инвестирования.

Правительство Швеции в декабре 2017 года создало [Стокгольмский центр устойчивого финансирования \(Stockholm Sustainable Finance Centre, SSFC\)](#) как совместное предприятие Стокгольмского института окружающей среды (Stockholm Environment Institute, SEI) и Стокгольмской школы экономики (Stockholm School of Economics, SSE).

SSFC проводит исследования и иные мероприятия, чтобы найти решения важнейших задач - как финансовые потоки могут поддержать реализацию ЦУР и как можно двигаться к устойчивым и более долгосрочным целям. В центре также организовано обучение специалистов по внедрению принципов устойчивости в финансовые решения.

SSFC участвует в [проекте «Зелёные инвестиции и климатический риск» \(Green Investment and Climate Risk\)](#), который фокусируется на восприятии и мотивации инвесторов и эмитентов на рынке зелёных облигаций в Швеции, а также участвовал в исследованиях и подготовке [Рекомендаций по суверенным зелёным облигациям \(Sovereign Green Bonds Briefing\)](#).

SSFC также участвует в проекте долгосрочного инвестиционного анализа с [Независимым объединением компаний в сфере устойчивых инвестиций Swesif's sustainability declaration for funds, SWESIF](#)). SWESIF была основана в 2003 году и насчитывает около 85 членов, большинство из которых являются владельцами активов и управляющими активами. Будучи независимой ассоциацией, SWESIF имеет своей целью поддержку устойчивых инвестиций, его мандат заключается в широте и представительности его членов. SSFC также участвует в постоянных исследованиях [Центра устойчивых рынков MISUM](#), междисциплинарной исследовательской среде Стокгольмской школы экономики по устойчивым финансам и рынкам. MISUM - это междисциплинарная исследовательская среда в Стокгольмской школе экономики, где около 30 экспертов проводят исследования в области устойчивого финансирования и рынков. MISUM стремимся предоставлять знания об устойчивых рынках, имеющих отношение к нескольким группам заинтересованных сторон: учёным, корпорациям, НПО, правительствам, международным заинтересованным организациям и частным лицам. Является авторитетной организацией, методологии и подходы которой научно обоснованы.

ВЕЛИКОБРИТАНИЯ

В январе 2016 года в Великобритании Корпорация Лондонского сити (The City of London Corporation) в партнёрстве с правительством при участии экспертных организаций запустила [инициативу «Зеленые финансы» \(Green Finance Initiative\)](#). Инициатива объединяет международный опыт в сфере финансовых и профессиональных услуг. Она направлен на:

- обеспечение общественного и рыночного лидерства в области зеленых финансов,
- продвижение рамочных нормативных и политических предложений, которые могут улучшить сектор зеленых финансов во всем мире,

- продвижение Лондона и Великобритании в качестве ведущего мирового центра по предоставлению экологически чистых финансовых и профессиональных услуг.

В сентябре 2017 года правительство Великобритании официально объявило о создании **Целевой группы по зеленым финансам Великобритании (UK Green Finance Taskforce)** под руководством ведущих экспертов финансового рынка, чтобы стимулировать развитие рынка зеленого финансирования Великобритании. 28 марта 2018 года Целевая группа опубликовала **отчет экспертов «Ускорение зеленых финансов» (Accelerating Green Finance)**, посвященный текущим тенденциям мирового рынка зеленого финансирования. В отчете также даны 10 предложений, направленных на развитие «зеленой» экономики Великобритании, а также увеличения «зеленых» инвестиций. В отчете предполагается, что создание нового **Института зеленых финансов (Green Finance Institute, GFI)**, будет действовать в качестве «единого окна» для всей работы, относящейся к сектору, - от международного сотрудничества до «зеленых» технологий, науки о климате и данных. В отчете рекомендуется правительству выпустить зеленую суверенную облигацию, чтобы помочь финансировать ряд национальных зеленых проектов, включая защиту от наводнений в Великобритании и устойчивость к ним.

21 июня 2018 года Корпорация лондонского Сити совместно с Правительством создали Институт зеленых финансов. Организация создана в качестве катализатора для ускорения принятия устойчивых методов финансирования природоохранной деятельности и укрепления позиции Лондона в качестве мирового лидера в этой области. Институт зеленых финансов стремится объединить государственный и частный секторы для совместной работы.

2 июля 2019 года была опубликована **Стратегия зелёного финансирования (Green Finance Strategy)**. Стратегия поддерживает экономическую политику Великобритании, направленную на сильный, устойчивый и сбалансированный рост, реализацию современной промышленной стратегии и внутренних и международных обязательств в отношении изменения климата, окружающей среды и устойчивого развития.

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

Работу форума поддержали 17 финансовых институтов, в том числе 5 банков (BNP Paribas, HSBC, JP Morgan, RBS, Yorkshire Building Society), 5 страховых компаний (Aviva, Legal & General, Lloyd's of London, RSA Insurance Group, Zurich), 5 управляющих компаний (Blackrock, Hermes, Invesco, Schroders, Standard Life Aberdeen), а также Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange Group) и Институт зеленых финансов (Green Finance Institute). На заседании форума было принято решение о создании четырех рабочих групп, в том числе для рассмотрения вопросов в области риск-менеджмента, сценарного анализа, политики раскрытия информации, а также разработке инновационных решений, связанных с рисками изменения климата. Целью рабочих групп станет поиск практических решений и рекомендаций по каждому из четырех направлений. В состав групп включены представители научных кругов, эксперты и представители корпоративного сектора.

ФРАНЦИЯ

Франция является одним из лидеров рынка зелёных облигаций в мире. В начале 2017 года она разместила выпуск суверенных зелёных облигаций объёмом \$7,5 млрд для финансирования программ в области альтернативной энергетики.

В Министерстве экологии Франции работают три тематических подразделения – Комитет по зелёной экономике, Экономический совет по устойчивому развитию и Зеленый проект GreenTech.

Комитет по зелёной экономике (*Le comité pour l'économie verte*) объединяет органы власти и заинтересованные стороны, занимающиеся вопросами налогообложения энергии, круговой экономики, воды и биоразнообразия, а также всеми экономическими инструментами, позволяющими в дополнение к традиционным бюджетным и регулятивным рычагам, содействовать энергетическому переходу. В частности, в задачи Комитета входит выработка предложений по мобилизации частного финансирования в интересах экологического и энергетического перехода.

Экономический совет по устойчивому развитию (*Le conseil économique pour le développement durable, CEDD*) является консультативной комиссией при министре по устойчивому развитию, учрежденной указом от 1 декабря 2008 года. Комиссия готовит и выпускает экономические справочные материалы, доклады и записки для информирования о деятельности министерства.

Зелёный проект GreenTech, инициированный министерством, направлен на разработку и предоставление новых видов услуг для граждан путем использования открытых данных и цифровых инструментов. При слиянии цифрового и экологического перехода подход GreenTech позволил создать сообщество ценностей. GreenTech - это новый способ создания общности «зелёных новаторов» для достижения Целей устойчивого развития. В рамках проекта уже создана сеть зелёных инкубаторов.

Наряду с активными действиями государственных структур по развитию зеленой экономики, ключевое место по разработке финансовых механизмов зеленого финансирования занимают институциональные инвесторы – в первую очередь, крупнейшая управляющая компания Европы – Amundi Asset Management, которая совместно с IFC в марте 2018 года создала крупнейший в мире целевой фонд зеленых облигаций, ориентированный на развивающиеся рынки, - Amundi Planet Emerging Green One (EGO). Ожидается, что фонд, который был закрыт на уровне \$1,42 млрд, в течение своего срока действия направит \$2 млрд на зеленые облигации развивающихся стран, поскольку выручка реинвестируется в течение 7 лет.

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

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

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

АЗИЯ

КИТАЙ

В 2016 году Народный банк Китая (People's Bank of China, PBoC) вместе с шестью другими правительственными учреждениями, включая Комиссию по регулированию ценных бумаг Китая (China Securities Regulatory Commission, CSRC), выпустил [Руководство по созданию зелёной финансовой системы \(Guidelines for Establishing the Green Financial System\)](#), которое является частью усилий правительства Китая по поддержке развития экологической цивилизации, содействию устойчивому развитию, созданию зелёной финансовой системы и улучшению функционирования рынка капитала в распределении ресурсов и обслуживанию реальной экономики. Руководством рекомендуется усовершенствовать правила и положения в отношении зеленых облигаций, разработать стандарты для проверки зеленых облигаций и рейтингов зеленых кредитов, поддержать разработку индексов зеленых облигаций, индексов зеленых акций и сопутствующих финансовых продуктов.

В декабре 2017 года Народный банк Китая и Комиссия по регулированию ценных бумаг Китая в целях повышения доверия к зелёным облигациям среди участников рынка выпустили [Руководство по сертификации зелёных облигаций \(Guidelines on Green Bond Certification\)](#).

Национальная комиссия по развитию и реформам (National Development and Reform Commission, NDRC) одновременно выпустила [Руководящие принципы по зелёным облигациям, связанные с фискальной поддержкой инвестиций в инфраструктуру](#). Руководящие принципы NDRC включают список из 12 приоритетных областей в сфере энергосбережения и сокращения выбросов, изменения климата и экологически чистой промышленности.

Наряду с государственными органами, в формировании рынка зелёных финансов активное участие принимают образовательные и исследовательские организации. [Международный центр зелёных финансов \(Green Gold Institute\)](#), входящий в Университет финансов и экономики Китая, является некоммерческой организацией, способствующей развитию зелёного финансирования Китая. Институт Green Gold придерживается веры в «высококачественные достижения, независимые исследования, широкое влияние и просвещение в сфере общественного благосостояния» посредством инноваций механизмов управления, культивирования кросс-инновационных зелёных направлений в построении финансовых дисциплин, сотрудничестве отечественных и зарубежных стратегических институтов для создания профессионального аналитического центра.

В сфере зелёных финансов и ответственного инвестирования Институт подготовил, частности, следующие материалы:

- [Обзор по климатическому финансированию \(China Climate Financing Briefing\)](#), в котором изложена существующая архитектура финансирования климатической повестки и анализируются способы мобилизации частного капитала и расширения цепочки поставок для зелёных финансов.
- [Отчёт о Китайской системе торговли выбросами \(China's Emission Trading System\)](#), в котором рассматривается создание и развитие пилотной системы торговли квотами на выбросы в Китае в преддверии общенационального внедрения, которое ожидается через несколько лет.
- [Рекомендации «Включение зелёного импульса в действие» \(Turning Green Momentum Into Action\)](#), которые помогают развить внутренние и международные рынки экологически чистого финансирования, стимулировать трансграничные потоки зелёного капитала и сократить разрыв в знаниях между государственным и частным сектором в глобальном масштабе.
- [Исследование кредитной модели ESG и ставки дефолта по облигациям \(Study of the ESG credit model and bond default rates\)](#)

В 2017 году Международный центр зелёных финансов и дочерняя компания Шанхайской фондовой биржи [Shenzhen Securities Information Co., Ltd.](#) выпустили серию индексов зелёных облигаций [CUFE-CNI](#). Это первая китайская серия индексов Green Bond, которая обеспечивает синхронные котировки между Китаем и Европой через трансграничную совместную программу между Шэньчжэньской фондовой биржей (SZSE) и Люксембургской фондовой биржей (LuxSE). Для включения в индекс все облигации должны быть помечены как зелёные IIGF-CUFE, уполномоченной организацией по

сертификации и оценке зелёных облигаций в Китае. Кроме того, эмитент должен иметь кредитное качество AAA внутри страны или быть признанным государственными организациями.

В соответствии с утверждённой методологией [Ground rules for The CUFE-CNI Green Bond INDEX SERIES](#), индексы взвешиваются по экологическим активам составляющих облигаций и рассчитываются на основе совокупной доходности вместе с индексом чистых цен и индексом валовых цен, обеспечивая точные и надёжные рыночные ориентиры.

ГОНКОНГ

В 2016 году консультативный орган Гонконгского совета по развитию финансовых услуг (Hong Kong's Financial Services Development Council, FSDC) опубликовал доклад «Гонконг – региональный центр зелёных финансов» ([Hong Kong as a Regional Green Finance Hub](#)), в котором были предложены рекомендации о том, как превратить Гонконг в центр экологически чистого финансирования. Среди ключевых мер по развитию внутреннего рынка зелёных финансов были определены следующие:

- Выпуск государственных зелёных облигаций, привлечённые средства от которых могли бы быть направлены на развитие ряда проектов, имеющих общественное значение, например, строительство экологически эффективных зданий и развитие метрополитена Гонконга. Ведущим региональным банкам развития региона, таким как Азиатский банк развития (Asian Development Bank) и Азиатский банк инфраструктурных инвестиций (Asian Infrastructure Investment Bank) рекомендуется также выйти на рынок зелёных облигаций Гонконга.
- Осуществление координационных функций в области развития рынка зелёных финансов, для чего было предложено создать Консультативный совет по зелёным финансам (Green Finance Advisory Council), который будет отвечать за поддержку правительства Гонконга по вопросам развития национальной индустрии зелёных финансов.
- Поддержка развития институциональной базы инвесторов на рынке зелёных финансов, в том числе за счёт информирования участников рынка о потенциале и возможностях рынка устойчивых инвестиций. Предлагается проведение региональных конференций, серии семинаров, а также образовательных программ по зелёным финансам и инвестициям.
- Разработка и внедрение маркировки зелёных инвестиционных фондов (Green Fund Labell) и схемы аккредитации для зелёных проектов.
- Обеспечение поддержки размещения на бирже акций компаний, реализующих проекты, способствующие снижению уровня загрязнения окружающей среды и улучшению экологической ситуации.

В ноябре 2018 года была выпущена [Стратегия ESG для Гонконга \(Environmental, Social and Governance \(ESG\) Strategy for Hong Kong\)](#).

В 2018 году была создана [Гонконгская ассоциация зелёных финансов \(The Hong Kong Green Finance Association, HKGFA\)](#), которая объединяет опыт экспертов, финансовые учреждения и зелёные предприятия Гонконга. Целью и миссией HKGFA является выработка и представление политических предложений правительству Гонконга и другим органам регулирования в области развития зелёных финансов. HKGFA будет продвигать концепции зелёных финансов и инвестиций, осуществлять исследования и разработки в области зелёных финансовых продуктов, методологий и инструментов.

В рамках HKGFA создано 7 рабочих групп:

- Green Banking Working Group;
- Green Insurance Working Group;
- Green Bonds Working Group;
- ESG Disclosure and Integration;
- Policy Research and Dissemination Working Group;

- Mainland-HK Collaboration Working Group;
- Green Belt and Road Working Group.

ЯПОНИЯ

В марте 2017 года Министерство окружающей среды Японии выпустило [Руководство по зелёным облигациям \(Green Bond Guidelines, 2017\)](#). Руководящие принципы, в соответствии с GBP, которые являются широко признанными международным рынком, предоставляют эмитентам, инвесторам и другим участникам рынка наглядные примеры конкретных подходов и интерпретаций, которые адаптированы к рынку облигаций Японии, чтобы помочь с принятием решений относительно их выпуска. В то же время, Руководящие принципы направлены на предотвращение «гринвошинга» - выпуска и инвестирования в маркированные облигации, которые на самом деле не приносят экологических выгод или доходы которых не были надлежащим образом распределены в «зеленые» проекты. Вслед за Руководством по зелёным облигациям Министерством окружающей среды Японии были разработаны [Условия пилотных проектов \(Pilot Project for Green Bond Issuance\)](#), [Программа финансовой поддержки \(Support Programme\)](#) и [Критерии регистрации сторонников выпуска зеленых облигаций \(Registration System of Green Bond Issuance Supporters\)](#).

В 2018 году Министерство окружающей среды Японии создает в Интернете [«Платформу для содействия эмиссии зеленых облигаций» \(The Green Bond Issuance Promotion Platform\)](#), которая используется для сбора и распространения информации, связанной с зелеными облигациями.

МАЛАЙЗИЯ

В 2014 году Комиссия по ценным бумагам Малайзии (Securities Commission Malaysia, SCM) разработала [Политику в области устойчивых и ответственных исламских финансов \(Sustainable and Responsible Investment Sukuk Framework\)](#). Данная политика призвана стимулировать развитие ответственных и устойчивых инвестиций Малайзии. Чтобы способствовать более широкому использованию зелёного сукук, было введено несколько стимулов для привлечения зелёных эмитентов, среди них:

- Налоговый вычет до 2020 года от объёма затрат на выпуск SRI Sukuk, утверждённых или поданных с SCM;
- Система грантов Green SRI Sukuk в размере 6 млн рингит, администрируемая Capital Markets Malaysia, для покрытия расходов на независимую экспертизу, понесённых эмитентами сукук. Capital Markets Malaysia (CMM) — это платформа, которая предоставляет исчерпывающую информацию о различных сегментах малазийского рынка капитала, создана Комиссией по ценным бумагам Малайзии.
- Освобождение от уплаты налогов для получателей по схеме гранта Green SRI Sukuk с года оценки в период 2018 по 2020 год.

В июле 2017 года состоялся первый выпуск зелёных исламских облигаций (сукук), средства от выпуска которого направлены на финансирование инфраструктурных проектов, в том числе в области солнечной энергетики Малайзии. В конце 2017 года в целях стимулирования развития фондов ответственных инвестиций Комиссия по ценным бумагам Малайзии выпустила [Руководство по фондам устойчивых и ответственных инвестиций \(Guidelines on Sustainable and Responsible Investment Funds\)](#). Согласно данному руководству, инвестиционная политика фондов должна быть направлена на поддержку принципов Глобального договора ООН. Руководство так же налагает дополнительные требования по раскрытию информации в области устойчивого развития.

[Малазийская корпорация зелёных технологий \(GreenTech Malaysia\)](#) создана в 2010 году и находится в ведении Министерства энергетики, науки, технологий, окружающей среды и изменения климата. Корпорация создана для разработки и продвижения зеленых технологий в качестве стратегического

двигателя социально-экономического роста в соответствии с Генеральным планом зеленых технологий на 2017-2030 годы. Малазийская корпорация зелёных технологий сосредоточена на ускорении роста зеленых инвестиций путем введения зеленых стимулов, предоставляемых правительством промышленным предприятиям и инвесторам, развитием компетенций и зеленой сертификации и проверки.

В качестве зелёных стимулов корпорация участвует в продвижении следующих возможностей:

- **Схема финансирования экологически чистых технологий (Green Technology Financing Scheme, GTFS).** Схема существует, чтобы помочь включить элементы зелёных технологий в конкретный проект, связанный с определенными секторами. С 1 января 2019 года вступили в силу новые правила предоставления поддержки для производителей зеленых технологий, для потребителей и для энергоэффективных проектов. Предоставляется скидка 2% годовых на процентную ставку / ставку прибыли, 60% государственная гарантия на стоимость экологически чистых технологий и др.
- **Налоговая льгота по зелёным инвестициям (Green Investment Tax Allowance, GITA)**
- **Освобождение от налога на зелёные доходы (Green Income Tax Exemption, GITE)**
- В целях поощрения использования зелёных технологий, которые соответствуют критериям «Разрешения на инвестиции в зелёные технологии» (the Green Technology Investment Allowance, GITA), в бюджете страны на 2019 год предусмотрено расширение списка с 9 до 40 зелёных активов.

Для всех форм поддержки участников рынка – как со стороны производителей и эмитентов, так и со стороны потребителей и инвесторов, Малазийская корпорация зелёных технологий выпускает соответствующие разъяснения и руководства.

Малазийская биржа (Bursa Malaysia) также разработала требование к отчётности по устойчивому развитию для крупных компаний, а Центральный банк Малайзии (BNM) выпустил руководящие документы, которые содействуют посредничеству на основе стоимости (The Value-based Intermediation), чтобы переориентировать исламские бизнес-модели на достижение целей шариата. В рамках этого направления Всемирный банк разработал Рамочную программу оценки воздействия на финансирование и инвестиции (the VBI Financing and Investment Impact Assessment Framework, VBIAF) в партнерстве с Глобальным университетом исламских финансов (INCEIF).

АМЕРИКА

Палата Представителей США. Комиссия по финансовым услугам

House of Representative

В июле 2019 года Подкомитет по защите инвесторов, предпринимательству и рынкам капитала провел слушания под названием “Создание устойчивой и конкурентоспособной экономики предложения: по улучшению раскрытия информации по ESG”.

Обзор режима раскрытия информации:

1. Все публичные компании в США обязаны предоставлять периодические и текущие отчеты в комиссию по ценным бумагам и биржам (SEC), раскрывающую определенную деловую и финансовую информацию о компаниях.
2. Цель этих отчетов предоставить инвесторам информацию необходимую для осознанного инвестирования и решения о голосовании.
3. Надлежащее раскрытие информации помогает смягчить существенную информационную асимметрию между руководством компании и акционерами, и позволяет акционерам привлекать

менеджеров к ответственности и проводить последовательные сравнения между компаниями; повышает точность цен на акции, что приводит к более эффективному распределению капитала.

Федеральный закон о ценных бумагах предоставляет SEC широкие полномочия для написания правил, требующих раскрытия конкретной информации, которая, по его мнению, отвечает общественным интересам или для защиты инвесторов. Регламент SEC устанавливает требования к раскрытию информации для всех текущих требований к отчетности, и как правило требует от компаний раскрывать информацию, которая может оказать существенное влияние на финансовое состояние компании или ее операционную деятельность.

Раскрытие информации об окружающей среде, социальной сфере и управлении (ESG); Многие инвесторы считают, что информация ESG важна для оценки не только репутационных рисков, но и для оценки финансовых показателей компании. Факторы ESG нельзя отделить от финансового анализа. Инвесторы рассматривают сильные показатели как знак совершенства в управлении компанией и возможности быстро адаптироваться к изменяющимся экологическим и социальным тенденциям, эффективного использования ресурсов и сталкиваться с меньшими рисками со стороны регулирующих органов.

В октябре 2018 года коалиция крупных государственных пенсионных фондов, управляющих активами, профессоров права и некоммерческих организаций США подала в SEC петицию для установления правил раскрытия информации о ESG. Петиция призвала SEC разработать всеобъемлющую структуру раскрытия информации о ESG и включала семь конкретных проблем, на которые может немедленно реагировать SEC: климатические риски; ежегодные раскрытия ESG на основе стандартов; гендерное равенство; управление человеческим капиталом и права человека; политические расходы (расходы компаний на избирательные процессы или лоббирование); раскрытие налоговой информации; включение факторов ESG в принятие инвестиционных решений.

Законодательные предложения:

1. Закон об упрощении раскрытия информации по ESG. 2019
2. Закон о защите акционеров. 2019
3. Закон о оценке предотвращении и смягчении рисков для прав человека. 2019
4. Закон о требовании ежегодного отчета раскрытия общей суммы корпоративного налога из общую прибыль до налогообложения, а так же общую сумму, уплаченную в федеральных и иностранных налогах. 2019
5. Закон о раскрытии климатических рисков. 2019

КАЛИФОРНИЯ, США

По итогам 2018 года американское ипотечное агентство США Fannie Mae в очередной раз было признано крупнейшим американским и мировым эмитентом зеленых облигаций с годовым объемом эмиссии \$20,1 млрд. Несмотря на заявления Президента США Д. Трампа о выходе из Парижского соглашения, эмитенты, корпорации и институциональные инвесторы США продолжают возглавлять ряды участников рынка зеленых инвестиций. Причем это касается не только частного корпоративного сектора, но и государственных служб отдельных штатов.

Калифорнийский закон о глобальном потеплении (California Global Warming Solutions Act of 2006) требует от штата сократить выбросы парниковых газов до уровня 1990 года к 2020 году и далее, а энергия, используемая в зданиях, составляет второй по величине вклад в выбросы парниковых газов в Калифорнии. В связи с этим штат сокращает свое воздействие на окружающую среду благодаря устойчивым операциям и практике государственного управления, включая энергоэффективное проектирование и строительство государственных зданий, производство возобновляемой энергии на государственных объектах, экологически приемлемые государственные закупки и устойчивые

государственные транспортные средства. Действия в данной сфере регулируют, в частности, Распоряжение об экологическом строительстве B-18-12 (California's Green Building Executive Order B-18-12) и План действий по экологическому строительству (Green Building Action Plan).

Калифорнийский финансовый орган по контролю за загрязнением (The California Pollution Control Financing Authority, CPCFA) с 1972 года предоставляет недорогие инновационные финансовые средства калифорнийским предприятиям с целью сделать Калифорнию более экономически процветающей и экологически чистой. CPCFA стремится продвигать доступ к капиталу путем предоставления финансовых возможностей для бизнеса в Калифорнии и в сфере охраны окружающей среды, являясь движущей силой партнерских отношений между государственным и частным секторами, лидером в предложении индивидуальных инструментов снижения рисков и в авангарде проектов, которые защищают и восстанавливают среду. CPCFA сотрудничает с родственными государственными учреждениями для достижения целей государственной экологической политики, управляя программами финансирования с высокой отдачей, призванными помочь регулируемым организациям и другим заинтересованным сторонам получить доступ к частному капиталу. CPCFA поощряет финансовые учреждения выдавать льготные кредиты предприятиям для реализации проектов экологической направленности.

Программа по финансированию безналоговых облигаций для борьбы с загрязнением (The Pollution Control Tax-Exempt Bond Financing Program) обеспечивает квалифицированным заемщикам доступ к более дешевому финансированию.

Калифорнийская программа доступа к капиталу (The California Capital Access Program, CalCAP) была создана в 1994 году и осуществляется Управлением по финансированию контроля за загрязнением штата Калифорния (CPCFA). Программа поощряет банки и другие финансовые учреждения, которые имеют юридический адрес или основной офис в штате Калифорния, предоставлять кредиты малым предприятиям, которые испытывают трудности с получением финансирования. CalCAP также предусматривает специализированные программы, направленные на создание большего количества зарядных станций для электромобилей, помогая малым предприятиям, подверженным риску, выполнять требования федерального Закона об американцах -инвалидах, а также владельцам недвижимости финансировать расходы на сейсмическую модернизацию существующих зданий и домов.

Программа по переработке неиспользуемых участков в Калифорнии (California Recycle Underutilized Sites (CALReUSE) Program) предназначена для очистки загрязненных земель и стимулирования застройки жилых и многофункциональных комплексов.

Assembly Bill (AB) 850 Rate Reduction Bond Program (Законопроект об ассигнованиях (AB) 850 Программа по снижению ставок). Программа предназначена для выпуска облигаций с пониженной ставкой для финансирования государственных коммунальных проектов. Специальный законопроект разрешает объединенным органам власти выпускать облигации с пониженной ставкой для финансирования государственных коммунальных проектов водоснабжения до 31 декабря 2020 г. Облигации должны быть обеспечены собственностью коммунального проекта и погашены за счет платы за коммунальные услуги.

Программа финансирования облигаций промышленного развития (Pollution Control Industrial Development Bond (IDB) - Financing Program). Облигации промышленного развития (IDB) являются важным инструментом, помогающим муниципалитетам развивать свою экономику и обеспечивать хорошую зарплату для своих жителей. Эти облигации предлагают экономию на процентных ставках с целью создания новых рабочих мест в местной юрисдикции. CPCFA может выпускать IDB для проектов, которые включают средства контроля загрязнения, а также имеют производственный компонент.

Для получения льгот по облигациям экологической направленности потенциальные заемщики должны обратиться к аккредитованному советнику по облигациям, чтобы удостоверить,

соответствует ли предлагаемый проект федеральному закону. Советник по облигациям должен быть включен в список утвержденных фирм Государственного казначейства .

CPCFA является первым государственным финансовым органом в Калифорнии, подписавшим [Обязательство по поддержке зеленых облигаций \(Green Bond Pledge\)](#) в октябре 2018 года. The Green Bond Pledge разработана международной экологической организацией «Миссия 2020». Цель инициативы — призвать представителей корпоративного сектора, правительственных организаций и муниципалитетов активнее финансировать инфраструктурные проекты с помощью зеленых облигаций.

Инициатива «Обязательство по поддержке зеленых облигаций» была создана в марте 2018 года крупнейшими мировыми организациями, специализирующимися на проблемах изменения климата и экологии, а также зеленых инвестициях. Участники инициативы берут на себя обязательства учитывать негативное воздействие на окружающую среду и стремиться сокращать выбросы парниковых газов при реализации инфраструктурных проектов, признавать ведущую роль зеленых облигаций в финансировании инфраструктурных проектов, поддерживать развитие рынка зеленых облигаций с учетом передовой мировой практики. Также участники инициативы берут на себя обязательство разработать стратегию развития зеленых облигаций на локальном уровне, которая будет способствовать целям снижения выбросов парниковых газов и построения низкоуглеродной экономики.

В числе организаций, поддержавших создание данной инициативы, некоммерческая организация в области зеленых финансов Climate Bonds Initiative, международная экологическая организация Mission 2020, международная организация в области раскрытия информации об углеродных выбросах Carbon Disclosure Project (CDP), американская правозащитная организация Ceres, американская климатическая организация Citizens' Climate Lobby (CCL), американская экологическая организация «Совет по защите природных ресурсов» (Natural Resources Defense Council, NRDC), международная климатическая организация The Climate Group.

Для выполнения [Обязательства 17 октября 2018 года](#) Управление поручило [Исполнительному директору CPCFA](#) привлечь заинтересованные стороны к разработке стратегического плана зеленых облигаций, чтобы решить проблемы изменения климата и превратить Калифорнию в более конкурентоспособную, устойчивую и здоровую экономику для всех жителей штата.

[Институт Милкена \(Milken Institute\)](#) является некоммерческим внепартийным аналитическим центром, который проводит исследования в трех основных областях: здравоохранение, региональная экономика, макроэкономика и международные финансы. По заказу казначейства Калифорнии Институт подготовил фундаментальное исследование с дорожной картой по развитию рынка зеленых облигаций для финансирования инфраструктуры США:

- [Отчёт «Рост рынка зеленых облигаций США: барьеры и проблемы \(Growing the U.S. Green Bond Market: Volume 1: The Barriers and Challenges\)](#),
- [Отчёт «Рост рынка зеленых облигаций США: стратегии и решения» \(Growing the U.S. Green Bond Market: Volume 2: Actionable Strategies and Solutions\)](#)

Институт Милкена в сотрудничестве с AECOM организовал в Чикаго [Лабораторию финансовых инноваций \(Financial Innovations Lab\)](#), в том числе для разработки инновационных программ финансирования доступного жилья ([Housing Finance Program](#)), включая формы государственно-частного партнёрства.

БРАЗИЛИЯ

В феврале 2016 года две неправительственные организации - Бразильская федерация банков (Brazilian Federation of Banks, FEBRABAN) и Бразильский совет по устойчивому развитию (Brazilian

Business Council for Sustainable Development, CEBDS) совместно подготовили и опубликовали [Руководство по выпуску зеленых облигаций в Бразилии \(Guidelines For Issuing Green Bonds In Brazil\)](#).

CEBDS — это некоммерческая ассоциация, которая способствует устойчивому развитию компаний, работающих в Бразилии, путем взаимодействия с правительствами и гражданским обществом, в дополнение к распространению самых современных концепций и практик, относящихся к теме. CEBDS была основана в 1997 году группой бизнес-лидеров, знающих об изменениях и возможностях, которые обеспечивает устойчивость, особенно после мероприятия в Рио-92. В настоящее время в состав совета входят 60 крупнейших бизнес-групп страны, доходы которых составляют 40% ВВП и более 1 миллиона прямых рабочих мест.

К настоящему времени CEBDS выпустила порядка 30 методических материалов (рекомендации, разъяснения, отчеты, аналитика), в том числе: Руководство по устойчивым закупкам (Sustainable Procurement Manual), аналитический отчет «Зеленые облигации – экосистема, процесс выпуска и региональные перспективы» (Green Bonds – Ecosystem, Issuance Process and Regional Perspectives), исследование «Финансирование возобновляемой энергетики. Барьеры, проблемы и возможности» (Financing Renewable Energy. Barriers^ challenges and opportunities) и мн. др.

В 2017 году в Бразилии была создана [Лаборатория финансовых инноваций \(The Laboratory of Financial Innovation, LAB\)](#), чтобы объединить усилия и компетенции государства и частного сектора для разработки финансовых инструментов и решений, ориентированных на устойчивое развитие. Инициативу возглавил Межамериканский банк развития (Inter-American Development Bank) при поддержке Бразильской комиссии по ценным бумагам и биржам (Brazilian Securities and Exchange Commission, CVM) и Бразильской Ассоциации развития (Brazilian Development Association). Лаборатория финансовых инноваций организовала рабочие группы по четырём основным темам: зелёные финансы, зелёные облигации, финансовые инструменты для социального воздействия и финтех.

Среди программ, которые разработала лаборатория для Бразилии, - [Фонд зеленой дебиторской задолженности \(Green FIDC\)](#), который используется компаниями в Бразилии для привлечения капитала путем секьюритизации дебиторской задолженности посредством ценных бумаг, обеспеченных активами. Предлагаемый инструмент представляет собой новый тип «зеленых» FIDC, который сочетает в себе существующие нормативные рамки FIDC, критерии зеленой сертификации, разделение операционных и финансовых рисков и финансовую модель, адаптированную к потребностям проектов в области возобновляемой энергии и энергоэффективности.

АФРИКА

МАРОККО

Устойчивое развитие определено в качестве национального приоритета в Марокко. В 2016 году при содействии Управления по рынку капитала Марокко (Moroccan Capital Market Authority), Надзорного органа страхования и социального обеспечения (Supervisory Authority of Insurance and Social Welfare), Министерства экономики и финансов Марокко (Moroccan Ministry of Economy and Finances), Городского управления Касабланки (Casablanca Finance City Authority), Фондовой биржи Касабланки (Casablanca Stock Exchange), Марокканской банковской ассоциации (Moroccan Banking Association) и Марокканской ассоциации страховых и перестраховочных компаний (Moroccan Federation of Insurance and Reinsurance Companies) была разработана и опубликована [Дорожная карта для приведения марокканского финансового сектора в соответствие с основными задачами в области устойчивого развития \(Roadmap for Aligning the Financial Sector with Sustainable Development Challenges\)](#).

В Дорожной карте определены приоритетные действия направленные на:

- интеграцию ESG-факторов в процесс принятия инвестиционных решений,

- разработку финансовых инструментов и продуктов для финансирования устойчивого развития,
- повышение охвата как физических, так и юридических лиц финансовыми услугами в целях достижения устойчивого развития,
- развитие возможностей участников рынка в области устойчивого финансирования, в том числе за счет проведения образовательных семинаров и тренингов о проблемах окружающей среды и устойчивого развития,
- развитие прозрачности финансовых институтов и рыночной дисциплины.

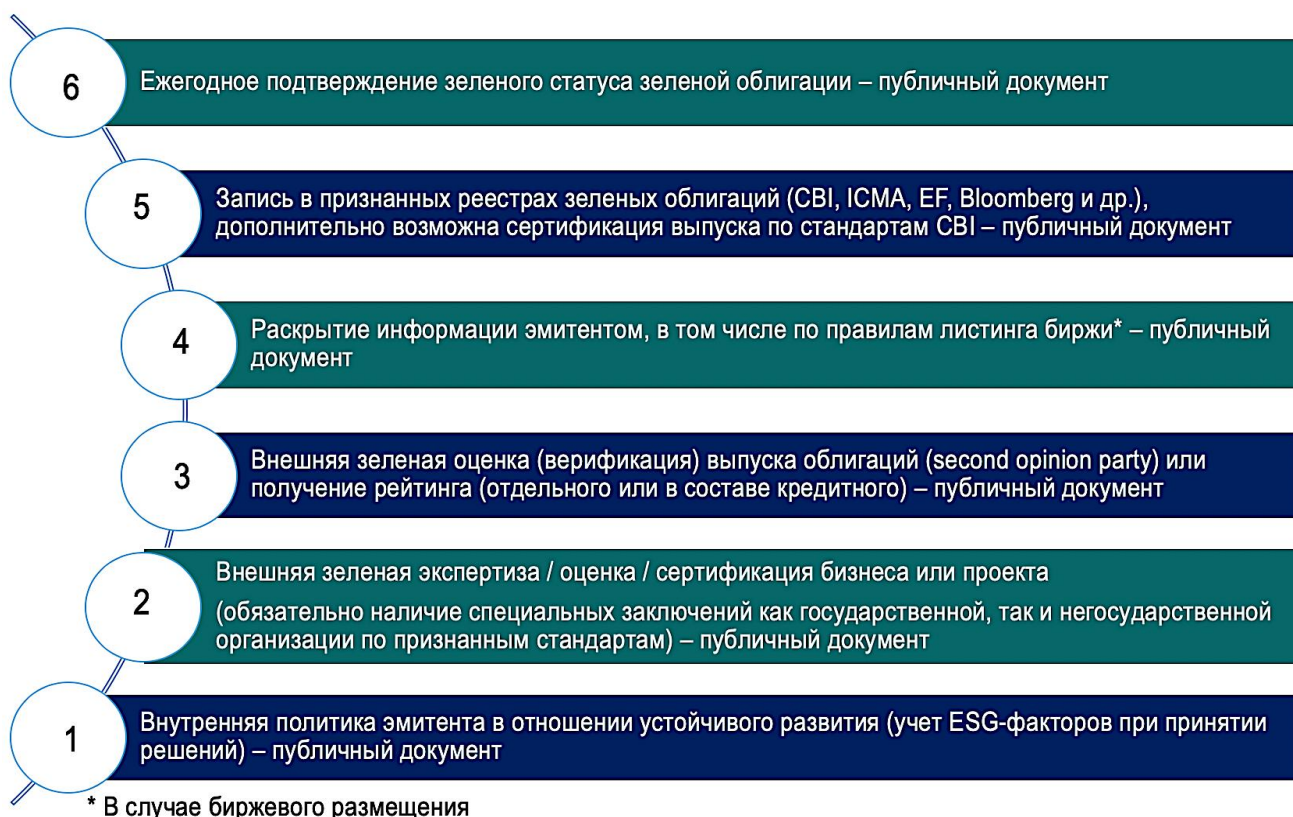
Управление по рынку капитала Марокко при поддержке Международной финансовой корпорации в 2017 году выпустило [Руководство по экологическим, социальным и устойчивым облигациям \(Guidelines on Green, Social and Sustainable Bonds\)](#), в 2018 году - дополнительное [Руководство по зелёным облигациям \(Green Bonds Guidelines\)](#), где представлен обзор принципов, которым должны соответствовать эмитенты зелёных облигаций, а также устанавливается порядок проведения сертификации зелёных облигаций.

КЕНИЯ

В 2017 году Ассоциация банкиров Кении (Kenya Bankers Association, KBA), Найробийская фондовая биржа (Nairobi Securities Exchange), Международная некоммерческая организация Инициатива по климатическим облигациям (Climate Bonds Initiative) и Организация по развитию финансового сектора в Африке (Financial Sector Deepening Africa) совместно с Голландским банком развития (Dutch Development Bank, FMO) и международной финансовой корпорацией (IFC) запустили программу, направленную на развитие сектора [зеленых облигаций Кении \(Kenya's Green Bond Programme\)](#). Данная программа, координируемая Ассоциацией банкиров Кении в рамках [Инициативы по устойчивому финансированию \(Sustainable Finance Initiative\)](#), была одобрена Центральным банком Кении, а также Управлением по рынкам капитала Кении (Capital Markets Authority of Kenya, CMA) и Национальным Казначейством (The National Treasury). Фондовая биржа ценных бумаг Найроби (Nairobi Securities Exchange) разработала и выпустила [Руководство по зеленым облигациям в рамках Программы зеленых облигаций \(The Kenya Green Bond Programme\)](#), которые были одобрены Управлением по рынкам капитала Кении.

2.4. Участники и инструменты рынка зелёных финансов, осуществляющие учёт, оценку, сертификацию, верификацию, систематизацию, анализ и иные действия, связанные с подтверждением соответствия выработанным правилам и признанным методическим материалам

ОБЯЗАТЕЛЬНЫЕ ЭЛЕМЕНТЫ ПОДТВЕРЖДЕНИЯ ЗЕЛЕННОГО СТАТУСА ПРОЕКТА/БИЗНЕСА И ОБЛИГАЦИИ



2.4.1. Внутренняя политика эмитента в отношении устойчивого развития (учет ESG-факторов при принятии решений)

В соответствии с Принципами зелёных облигаций ICMA эмитент должен разработать и внедрить в практику по всей цепочке управленческих решений Политику зеленого финансирования и учета факторов ESG. Это публичный документ, который размещается на сайте эмитента и на основании которого осуществляется подготовка верификационных заключений.

2.4.2. Внешняя зелёная экспертиза / оценка / сертификация бизнеса или проекта (обязательно наличие специальных заключений как государственной, так и негосударственной организации по признанным стандартам)

Внешняя зелёная экспертиза бизнеса или проекта и получение сертификата или заключения является обязательным этапом на пути к верификации зелёных облигаций. Сертификацию или подтверждение осуществляют аккредитованные авторитетные организации.

СЕРТИФИКАЦИЯ ЗЕЛЁНОГО БИЗНЕСА Green Business Certification Inc, GBCI

GBCI — это некоммерческая корпорация, зарегистрированная в США, которая в индустрии экологически чистого бизнеса и устойчивого развития является признанным институтом по независимой сертификации и аттестации персонала. GBCI управляет проектными сертификатами и профессиональными стандартами - LEED, EDGE, GRESB, Parksmart, PEER, SITES, TRUE и WELL, наличие которых на глобальном рынке является обязательным при получении «второго мнения» для эмитентов зелёных облигаций (в случае, если эмитент является нефинансовой организацией и его бизнес связан с реальными активами).

В состав GBCI входят более 140 штатных экспертов и 600 консультантов. Помимо США корпорация имеет отделения в [Европе](#), [Индии](#), [Китае](#) и [Мексике](#), а также поддерживает проектные команды и специалистов в более чем 160 странах. Качество сертификации проекта поддерживается с помощью стандартов, которые можно просмотреть в полностью [документированных руководствах](#), доступных для общественности.

ГЛОБАЛЬНЫЙ ЭТАЛОН УСТОЙЧИВОЙ НЕДВИЖИМОСТИ Global Real Estate Sustainability Benchmark, GRESB

В 2009 году частная международная компания GRESB, зарегистрированная в Нидерландах и являющаяся дочерней структурой GBCI, опубликовала первую систему оценок устойчивого развития и следования принципам ESG в портфелях реальных активов для институциональных инвесторов. Методология GRESB позволяет проводить мониторинг инфраструктурных проектов, включая энергетику, передачу электроэнергии, водоканалы, транспорт, социальную инфраструктуру, телекоммуникации и ТКО. GRESB опирается на такие показатели как качество менеджмента, политика раскрытия информации, профиль рисков, показатели работы компании-оператора, взаимодействие с заинтересованными сторонами, награды и сертификаты.

В 2018 году GRESB провела оценку 903 фондов недвижимости и компаний по недвижимости, 75 фондов инфраструктуры, 280 проектов инфраструктуры и 25 долговых портфелей. Более 90 институциональных инвесторов используют данные и аналитические инструменты GRESB при принятии инвестиционных решений.

За 9 лет работы компания GRESB подготовила и опубликовала [около 200 методических материалов для институциональных инвесторов](#), включая Справочное руководство по публичному раскрытию информации об инфраструктуре (Infrastructure Public Disclosure Reference Guide), Образец отчета об эталонной инфраструктуре (Sample Asset Entity), Справочное руководство по оценке инфраструктурного фонда (Fund Reference Guide), Справочное руководство по оценке активов инфраструктуры (Asset Reference Guide) и др.

В GRESB создана Рабочая группа Green Bond, которая объединяет компании по недвижимости, андеррайтеров и инвесторов с фиксированным доходом, чтобы обмениваться информацией,

развивать передовой опыт и способствовать более широкому принятию облигаций, связанных с зелёной собственностью. В октябре 2016 года GRESB выпустила [Руководящие принципы по экологическим облигациям \(Green Bond Guidelines for the Real Estate Sector\)](#), которые предоставляют основным кредиторам и зарегистрированным на рынке компаниям основу для выпуска зелёных облигаций. Руководящие принципы включают в себя предложения по разработке продукта, построению структуры, ключевым KPI и текущей отчётности.

ФОНД ГЛОБАЛЬНОЙ ИНФРАСТРУКТУРЫ БАЗЕЛЬ Global Infrastructure Basel Foundation, GIB

Для оценки надёжности кредитования инфраструктуры и определения устойчивости объектов инфраструктуры швейцарская некоммерческая организация GIB разработала несколько продуктов:

- [Стандарт показателей устойчивого развития объектов SuRe \(SuRe® Standard\)](#), который является системой добровольной сертификации, позволяющей инвесторам, девелоперам и иным участникам рынка провести анализ показателей устойчивого развития объектов инфраструктуры.
- [Credit SuRe](#) – оценка надёжности кредитования транспортной инфраструктуры.
- [SmartScan](#) - инструмент, который позволяет быстро провести самооценку инфраструктурных проектов. Инструмент основан на стандарте SuRe® и использует около 80 критериев управления, социальных и экологических факторов. SmartScan уже успешно применяется в проектах в Европе и Азии.
- [Методология андеррайтинга экологических, социальных и корпоративных рисков инфраструктурных проектов \(SuRe Underwriting\)](#). Методология позволяет страховым компаниям оценивать риски проектов, так как учитывает принципы устойчивого страхования ООН (UNEP FI Principles for Sustainable Insurance).

ИНСТИТУТ УСТОЙЧИВОЙ ИНФРАСТРУКТУРЫ The Institute for Sustainable Infrastructure, ISI

Система оценки устойчивой инфраструктуры [Envision](#) создана Институтом устойчивой инфраструктуры (Institute for Sustainable Infrastructure). Учредителями Института устойчивой инфраструктуры являются Американская ассоциация гражданского строительства (American Public Works Association), Американский совет инжиниринговых компаний (American Council of Engineering Companies) и Американским обществом гражданских инженеров (American Society of Civil Engineers). Система [Envision](#) позволяет оценивать объекты инфраструктуры на соответствие 64 критериям устойчивости, которые охватывают весь спектр экологических, социальных и экономических последствий при проектировании, строительстве и эксплуатации в пяти категориях.

СОВЕТ ПО ЗЕЛЁНЫМ ЗДАНИЯМ США United States Green Building Council, USGBC

Система планирования и оценки устойчивости [LEED](#) Совета по зелёным зданиям США разработана в 1993 году и позволяет сертифицировать здания и целые районы застройки с точки зрения соответствия критериям зелёного развития. Используя систему сертификации LEED, строители, инвесторы и иные заинтересованные стороны могут с высокой степенью уверенности понять, насколько тот или иной строительный проект соответствует требованиям зелёной экономики. В организацию входят представители свыше 60 строительных компаний и некоммерческих организаций.

ГРУППА BRE BRE Group

Группа BRE – это инновационный исследовательский, инженерный и экспертный центр (головной офис в Великобритании), специалисты которого работают, практически в каждом сегменте искусственной среды. Они работают на международном уровне, с офисами, представителями и партнерами по всему миру. BRE является частью BRE Trust, которая использует прибыль, которую компания получает от своих услуг, для финансирования новых исследовательских и образовательных программ.

Методология оценки устойчивости для генеральных планов, инфраструктуры и зданий BREEAM (Building Research Establishment Environmental Assessment Method) создана в 1990 году. С 2015 года в неё также входит методология CEEQUAL. Методология BREEAM предусматривает оценку возможности адаптации проекта к различным типам объектов при реконструкции, новом строительстве, градостроительстве и создании инфраструктуры. Основную работу сертификации проводят независимые организации, чьи инспекторы официально одобрены BREEAM.

2.4.3. Внешняя зеленая оценка (верификация) выпуска облигаций (second opinion party) или получение рейтинга (отдельного или в составе кредитного)

ЦЕНТР МЕЖДУНАРОДНЫХ ИССЛЕДОВАНИЙ КЛИМАТА И ОКРУЖАЮЩЕЙ СРЕДЫ Centre for International Climate and Environmental Research, CICERO

CICERO (Норвегия) является некоммерческим исследовательским центром, специализирующимся на исследованиях в области окружающей среды, изменениях климата, зелёного финансирования. CICERO впервые выдал экспертную оценку (second opinion) для первого выпуска зелёных облигаций Всемирного банка в 2008 году, и в настоящее время является лидером в сегменте внешних оценок соответствия критериям зелёных облигаций.

CICERO предлагает три различных степени положительной оценки («оттенки зелёного»). Для повышения профессионализма в работе по направлению second opinion в декабре 2018 года была основана дочерняя компания CICERO Shades of Green AS. Компания проводит независимую экологическую оценку зелёных и устойчивых облигаций и соответствующих процедур внутреннего управления эмитента. Согласно отчёту CBI по итогам 2018 года CICERO был ведущим поставщиком внешних обзоров в 2018 году, на эту компанию пришлось 28% всех выданных заключений в мире.

ИССЛЕДОВАТЕЛЬСКАЯ ОРГАНИЗАЦИЯ SUSTAINALYTICS

Независимая исследовательская организация Sustainalytics (Нидерланды) является глобальным поставщиком данных, исследований и анализа в области окружающей среды, социальной сферы и корпоративного управления. Компания оказывает консалтинговые услуги, услуги по разработке стратегий в области ответственного инвестирования, а также управлению рисками изменения климата для управляющих активами, разрабатывает рейтинги ESG, осуществляет анализ инвестиционных портфелей на предмет соответствия принципам ответственного инвестирования. По итогам 2018 года Sustainalytics был вторым по количеству сделок верификатором зелёных облигаций - 23% рынка.

4 июня 2019 года компания Sustainalytics объявила о запуске своего продукта [Global Standards Screening](#) и службы [Global Standards Engagement](#). Сервисы позволяют инвесторам проверить более 20 тыс. компаний и оценить их влияние на окружающую среду в части принятых на международном уровне норм и стандартов, а также проверить соответствие компаний принципам Глобального

договора ООН, которые охватывают такие области, как права человека, трудовые отношения, деловая этика и окружающая среда. Используя глобальный скрининг стандартов Sustainalytics, инвесторы могут принимать более обоснованные инвестиционные решения и активно управлять потенциальными репутационными и финансовыми рисками.

РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО MOODY'S

Международное рейтинговое агентство Moody's в 2016 году разработало методологию оценки зелёных облигаций (Green Bonds Assessment — GBA), позволяющую проводить оценку подхода эмитента зелёных облигаций к управлению, администрированию и распределению привлечённых средств, полученных от выпуска облигаций, а также оценивать качество раскрываемой информации о влиянии реализуемого проекта на окружающую среду. Методология фокусируется на соблюдении эмитентом принципа целевого использования средств, оценке качества проектного управления и отчётности. Методология рейтингового агентства оценивает зелёные облигации на основе пяти ключевых факторов с учётом их веса (значимости):

- эффективность управления компанией, выпустившей облигацию: оценка организационной структуры компании, процесса принятия решений, качества подготовки отчётности. Вес данного фактора в совокупной оценке – 15%;
- распределение привлечённых средств: оценка утверждённых политик в области зелёного финансирования, а также соответствия реализуемого проекта одной из международных систем оценки, например, Принципам зелёных облигаций The Green Bond Principles. Вес данного фактора в совокупной оценке – 40%;
- раскрытие информации о распределении привлечённых средств, оценка качества и прозрачности раскрытия информации эмитентом. Вес данного фактора в совокупной оценке – 10%;
- качество управления привлечёнными средствами; оценка внутренних организационных процедур и методов, используемых эмитентом для управления привлечёнными средствами. Вес данного фактора в совокупной оценке – 15%;
- отчётность и раскрытие информации о реализуемых проектах, имеющих экологическое значение: оценка качества и прозрачности отчётности эмитента, а также частоты публикуемой информации. Кроме того, оценивается уровень раскрытия эмитентом информации о воздействии реализуемого проекта на окружающую среду. Вес данного фактора в совокупной оценке – 15%.

Для каждого из пяти факторов приводится оценка дополнительных пяти факторов (sub-factors). Финальная оценка зелёных облигаций может варьироваться по шкале от G1 (отлично) до GB5 (плохо).

Для GBA Moody's использует критерии, разработанные CBI и IOSCO. По данным на конец октября 2018 года рейтинговым агентством проведена оценка зелёных облигаций, суммарная эмиссия которых составила более \$22 млрд. Привлечённые средства от реализации данных облигаций были направлены на реализацию проектов, которые позволят снизить выбросы более 2,6 тонн углерода в год.

В январе 2019 года агентство опубликовало Общие подходы к оценке экологических, социальных и управленческих рисков (ESG) в кредитном анализе (General Principles for Assessing Environmental, Social and Governance Risks). Межотраслевая методология устанавливает широкую концептуальную основу для учёта текущих и предполагаемых рисков ESG, которые могут повлиять на кредитное качество эмитентов.

В апреле 2019 года агентство Moody's Investors Service объявило о приобретении мажоритарной доли в капитале французской компании Vigeo Eiris, специализирующейся на разработке рейтингов в области ответственного инвестирования, а также проведения оценки эффективности интеграции целей устойчивого развития в стратегии и деятельность компаний. Согласно заявлению рейтингового

агентства, сделка отражает рост интереса инвесторов, эмитентов и других заинтересованных сторон к вопросам ответственного финансирования, в том числе зелёного финансирования. Приобретение компании Vigeo Eiris будет способствовать развитию мировых стандартов в области ответственного инвестирования. По итогам 2018 года компания Vigeo Eiris была третьей по количеству сделок верификатором зелёных облигаций - 11% рынка.

РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО S&P

В апреле 2017 года S&P запустило Зелёную оценку (Green Evaluation) – методику оценки влияния сделки или портфеля сделок финансирования на окружающую среду. Оценка сделки включает в себя три компонента: анализ прозрачности, управления и позитивного влияния на окружающую среду или смягчения (снижение негативного влияния) по шкале от 0 до 100. Затем на основании сочетания значений оценок по этим трём компонентам выводится финальная зелёная оценка по шкале от 0 до 100 и от E1 до E431. Зелёная оценка представляет собой независимое экспертное мнение (second opinion) об относительном влиянии финансирования зелёных проектов на окружающую среду, подготовленное в соответствии с Принципами зелёных облигаций. В ходе анализа выбираются веса, которые применяются для определения оценок по компонентам «прозрачность» и «управление» по шкале от 0 до 100. К числу факторов, которые учитываются, относятся следующие:

- раскрытие информации о методологии определения предполагаемого или фактического влияния на окружающую среду,
- намерение соблюдать национальное природоохранное законодательство, - перечень экологических показателей, отражаемых в отчётах,
- намерение придерживаться установленных стандартов, в частности, Руководства по энергоэффективному и экологическому проектированию (Leadership in Energy and Environmental Design — LEED) и Метода экологической оценки эффективности зданий (Building Research Establishment Environmental Assessment Method — BREAM).

В апреле 2019 года S&P представило новую услугу по ESG-оценке (ESG Evaluation), позволяющую компаниям оценить их подверженность ESG рискам и показать инвесторам качество соблюдения соответствующих практик. Оценка пока разработана для компаний корпоративного сектора, инфраструктурных отраслей и государственных финансовых компаний (отрасли транспорта и энергетики) в США, а также по всему миру. Планируется проведение ESG-оценок для банков, управляющих компаний, государственных компаний в области здравоохранения, водоотведения и водоснабжения, учебных заведений. Согласно определению S&P, ESG-оценка – это межотраслевой, сравнительный анализ способности компании успешно вести свою деятельность в будущем, базирующийся на оценке потенциальных рисков ESG и их влияния на заинтересованные стороны, которые могут оказывать прямой или косвенный эффект на финансовые показатели компаний.

По желанию компании рейтинговое агентство планирует указывать в отчётах о кредитоспособности компании, степень соответствия раскрываемой организацией финансовой информации 11 рекомендациям, разработанным Целевой группой по раскрытию финансовой информации, связанной с изменением климата (TCFD).

РЕЙТИНГОВОЕ АГЕНТСТВО RAEX-EUROPE

С ноября 2017 года рейтинговое агентство RAEX-Europe приступило к подготовке Методологии присвоения ESG-рейтингов компаниям — ESG Corporate Methodology, оценивающей, насколько полно компании учитывают и нивелируют экологические, социальные и управленческие риски. В октябре 2018 года в Москве на XIV Ежегодном форуме крупного бизнеса «Кто создаёт экономику России», состоялась презентация первого в России ESG-рейтинга, составленного Rating Agentur Expert RA

GmbH с применением данной Методики. В ноябре 2018 года RAEX-Europe опубликовало обновлённую версию Методологии присвоения ESG рейтингов — ESG Corporate Methodology.

В начале 2019 года Rating-Agentur Expert RA подготовило первый ESG-рейтинг регионов России — «Оценка ESG-рисков российских регионов: первые результаты». Рейтинг описывает ключевые экологические, социальные и управленческие риски, а также уровень решения соответствующих проблем. Комплексный рейтинг позволяет оценить российские регионы с точки зрения потенциала ответственных инвестиций, которые становятся популярным направлением на международных финансовых рынках. Составители рейтинга проанализировали показатели загрязнения окружающей среды и формирования отходов, показатели бедности, нехватки школьных учреждений, младенческой смертности, преступности, а также провели комплексное обследование качества государственного управления.

В декабре 2018 года рейтинговое агентство выдало независимое заключение о выпуске зелёных облигаций (Green Bond Second Opinion) первому выпуску зелёных облигаций в России компании-концессионеру «Ресурсосбережение ХМАО» в сфере ТКО, который был размещён на Московской Бирже.

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

КОНСАЛТИНГОВАЯ КОМПАНИЯ ERNST & YOUNG

Компания Ernst & Young осуществляет определение уровня соответствия внутренних политик и процедур требованиям международных финансовых организаций, Принципам ответственного инвестирования ООН и передовым международным практикам ответственного инвестирования, содействует в разработке и внедрении политики ответственного финансирования, а также в интеграции процедур управления социальными, экологическими факторами и факторами корпоративного управления в кредитно-инвестиционный процесс и управление активами, в подготовке выпуска «зеленых» облигаций, в том числе при выборе финансируемых проектов, вариантов используемого процесса и применимых стандартов, разработке процедур для обеспечения соответствия Принципам зеленых облигаций (GBP) или стандарту климатических облигаций (CBS), разработке показателей для отчетности о выпуске «зеленых» облигаций, подготовке отчетов и информации по нефинансовым (ESG) аспектам для инвесторов и аналитиков, а также осуществляет независимую проверку выпуска «зеленых» облигаций эмитентом, в том числе проверка перед выпуском (pre-issuance) и проверка после выпуска (post-issuance) для подтверждения соответствия выпуска облигаций предъявляемым критериям.

2.4.4. Раскрытие информации, руководства по публичной отчетности эмитентов

Инициатива «Биржи за устойчивое развитие» (Sustainable Stock Exchanges, SSE) основана в 2009 году Генеральным секретарем Организации Объединенных Наций (ООН) Пан Ги Муну и является партнерской программой Конференции ООН по торговле и развитию (UNCTAD), сети Глобального договора ООН, Финансовой инициативы Программы ООН по окружающей среде (UNEP FI) и Ассоциации ответственного инвестирования (PRI). Инициатива на 1 июля 2019 года объединяет 90 бирж из разных стран мира. В рамках Инициативы SSE фондовые биржи занимаются выработкой решений, необходимых для достижения Целей устойчивого развития ООН и роста инвестиций в создание устойчивого будущего. 1 апреля 2019 года опубликована информация о том, что Московская биржа также присоединилась к инициативе SSE.

С 2010 года SSE публикует отчеты и обзоры об устойчивом развитии, а также методические материалы по развитию рынка устойчивого финансирования.

В 2015 году SSE опубликовала Типовое руководство эмитентам по представлению инвесторам информации о ESG (Model Guidance on Reporting ESG Information to Investors: A Voluntary Tool For Stock Exchanges to Guide Issuers). В 2017 году – добровольный план действий «Как фондовые биржи могут развивать зеленое финансирование» (How Stock Exchanges can Grow Green Finance). В 2018 году был опубликован сборник практик «Как регуляторы ценных бумаг могут поддержать Цели устойчивого развития» (How securities regulators can support the Sustainable Development Goals), в котором представлен опыт различных стран.

Зарубежные фондовые биржи поддерживают рынок зеленого финансирования путем создания отдельной зеленой фондовой биржи, отдельной зеленой секции или перечня зеленых облигаций.

На 1 июля 2019 года по данным СВИ на 14 зарубежных фондовых биржах имеются отдельные секции для размещения зеленых облигаций:

1. Фондовая биржа Осло (Oslo Stock Exchange);
2. Фондовая биржа Стокгольма (Stockholm Stock Exchange);
3. Лондонская фондовая биржа (London Stock Exchange);
4. Фондовая биржа Мексики (Mexico Stock Exchange);
5. Фондовая биржа Люксембурга (Luxembourg Stock Exchange);
6. Итальянская фондовая биржа (Borsa Italiana);
7. Фондовая биржа Шанхая (Shanghai Stock Exchange);
8. Тайваньская фондовая биржа (Taipei Stock Exchange);
9. Фондовая биржа Йоханнесбурга (Johannesburg Stock Exchange);
10. Японская фондовая биржа (Japan Exchange Group);
11. Венская фондовая биржа (Vienna Exchange);
12. Фондовая биржа Хельсинки (Nasdaq Helsinki);
13. Международная фондовая биржа (The International Stock Exchange);
14. Франкфуртская фондовая биржа (Frankfurt Stock Exchange).

В целях содействия развитию устойчивого финансирования в 2016 году была запущена Люксембургская зеленая биржа (The Luxembourg Green Exchange, LGX) - специализированная платформа для размещения ценных бумаг только тех компаний, которые соблюдают экологические нормы и борются с глобальным потеплением. LGX — это уникальная платформа, включающая в себя зеленые и социальные ценные бумаги, а также ценные бумаги устойчивого развития (Green, Social and Sustainable Securities).

Эмитенты обязаны соблюдать требования биржи в области раскрытия информации и предоставлять отчеты о использовании привлеченных средств, после того как ценные бумаги были зарегистрированы или внесены в список ценных бумаг биржи. В число лучших отраслевых стандартов в области зеленых финансов, признаваемых LGX, входят Принципы зеленых облигаций (ICMA), Стандарты по климатическим облигациям Инициативы по климатическим облигациям (СВИ), Принципы социальных облигаций (ICMA), Рекомендации ICMA в области устойчивых облигаций, а также рекомендации Народного банка Китая (People's Bank of China, PBOC) в области зеленых облигаций, получившие название «Зеленый каталог» (Green catalogue).

Инвесторы на бесплатной основе могут получить свободный неограниченный доступ к публичной информации, относящейся к ценным бумагам, обращающимся на LGX, в том числе политикам компаний в области зеленого финансирования (Green Bonds Frameworks), внешним оценкам (second

opinion) независимых экспертных компаний, информации о сертификации финансовых инструментов, отчетам рейтинговых агентств, отчетам об использовании средств, информации о потенциальном воздействии проекта на экологию, корпоративные отчеты об устойчивом развитии и т.д. Это приводит к снижению затрат инвесторов на исследования, анализ и сравнения, и, следовательно, позволяет проводить детальный и всесторонний анализ зеленых ценных бумаг.

Инвестиционные фонды, прошедшие листинг на LGX, а также управляющие компании получают выгоду от специальной карты безопасности (security card), где они могут публиковать свою отчетность и стратегии в области ответственных инвестиций. Это позволяет управляющим активами раскрыть информацию о показателях фондов в области устойчивых инвестиций, а также способствует диверсификации и расширению базы инвесторов для фондов.

После того как ценные бумаги прошли листинг на LGX и были включены в список допущенных к биржевым торгам, Люксембургская биржа ценных бумаг (LuxSE) будет проводить ежегодную проверку отчетности эмитента, чтобы убедиться, что данная отчетность соответствует требованиям в области раскрытия информации и прозрачности.

Эмитенты обязаны предоставить информацию о предполагаемом и фактическом использовании средств от выпуска облигаций. Задача эмитентов – информирование инвесторов о том, как были использованы привлеченные средства, и, если возможно, о экологическом, социальном влиянии реализуемых проектов.

Принятые форматы текущей отчетности включают в себя:

- отчетность об использовании привлеченных средств от выпуска облигаций,
- ESG-отчеты или отчеты в области устойчивого развития с информацией о финансировании проектов, под которые выпущены облигации,
- информационные бюллетени (или эквиваленты), содержащие информацию об использовании привлеченных средств от выпуска облигаций, а также о проектах, отраслях, географическом расположении и ожидаемое воздействие проектов на экологию и социальную обстановку.,
- отчеты о воздействии (Impact reports) проектов на социально-экологическую ситуацию.

Эмитент может выбирать предпочтительный формат отчетности, ключевые показатели эффективности и периодичность публикации. LGX не налагает какие-либо стандарты или правила на формат отчетности после выпуска, но Люксембургская фондовая биржа оставляет за собой право отозвать ценные бумаги с биржевой площадки LGX, если они не полностью соответствуют требованиям биржи в области раскрытия информации и прозрачности.

Биржевой канал китайских зеленых облигаций (Chinese domestic Green Bond Channel) представляет собой информационный канал между Люксембургской фондовой биржей и Шанхайской фондовой биржей, целью которой является улучшение доступа международных инвесторов к данным о китайских внутренних зеленых облигациях, торгуемых на фондовой бирже Шанхая, путем предоставления соответствующей информации о выпусках ценных бумаг на английском языке. Зеленые облигации, прошедшие листинг на Шанхайской фондовой бирже, могут продаваться и покупаться, используя возможности данного канала.

Китайские зеленые облигации (Chinese domestic green bonds) регулируются различными национальными принципами и стандартами в области рынка зеленого финансирования, в том числе:

- Каталогом одобренных проектов Народного Банка Китая (Green Bond Endorsed Project Catalogue), регулирующим зеленые облигации, выпущенные финансовыми организациями Китая
- Руководством в области зеленых облигаций (Green Bond Guidelines) Национальной комиссии развития и реформ (National Development and Reform Commission, NDRC), регулирующим внутренние зеленые корпоративные облигации, а также компании не являющиеся публичными

- Руководством по поддержке развития зеленых облигаций (Guidelines for Supporting Green Bond Development), подготовленным Комиссией по регулированию рынка ценных бумаг Китая (China Securities Regulatory Commission, CSRC), регулирующим зеленые облигации, выпущенные публичными компаниями, а также ценные бумаги, обеспеченные активами

В соответствии с каталогом одобренных проектов Народного Банка Китая, в качестве зеленых проектов допускается реконструкция электростанций, работающих на ископаемом топливе, повышение эффективности использования угля, а также железнодорожных линий, которые в основном перевозят ископаемое топливо. При этом подобные проекты не являются зелеными в соответствии с таксономией Climate Bond Initiative.

В 2018 году Шанхайская фондовая биржа (Shanghai Stock Exchange) опубликовала свое видение (Vision) и план действий по поддержке зеленого развития и продвижению зеленых финансов (Action Plan for Supporting Green Development and Promoting Green Finance), в который вошли обязательства по активному укреплению поддержки фондового рынка для зеленого развития, активному развитию выпуска зеленых облигаций и увеличению зеленого финансирования.

ИНДЕКСЫ S&P DOW JONES INDICES

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

ИНДЕКСЫ ESG MSCI

Индексы MSCI ESG предназначены для поддержки общих подходов к инвестированию в области охраны окружающей среды, социальной сферы и управления (ESG) и помогают институциональным инвесторам более эффективно оценивать эффективность инвестиций ESG, а также управлять, измерять и отчетываться о мандатах ESG. Индексы ESG MSCI также предоставляют институциональным инвесторам прозрачность в отношении устойчивости ESG и выравнивания ценностей, а также возможность сравнивать активы.

Индексы MSCI ESG сгруппированы по следующим основным категориям:

- Индексы лидеров MSCI ESG (MSCI ESG Leaders Indexes). Эти критерии ориентированы на компании с самым высоким рейтингом ESG, которые составляют 50% скорректированной рыночной капитализации в каждом секторе базового индекса. Индексы лидеров MSCI ESG включают в себя индекс лидеров MSCI ACWI ESG, индекс лидеров MSCI World ESG и индекс лидеров MSCI EM ESG.
- Индексы MSCI SRI (MSCI SRI Indexes). Эти контрольные показатели включают компании с наивысшими рейтингами ESG, составляющими 25% скорректированной рыночной капитализации в каждом секторе родительского индекса MSCI, после исключения компаний, занимающихся алкоголем, табаком, азартными играми, гражданским огнестрельным оружием, военным оружием, ядерной энергетикой, развлечения для взрослых и генетически модифицированные организмы (ГМО). В дополнение к MSCI ACWI SRI Index, MSCI World SRI Index и MSCI EM SRI Index доступны субиндексы региона и страны. Он также включает в себя социальный индекс MSCI KLD 400, который был запущен в мае 1990 года и является одним из первых индексов SRI.

- Универсальные индексы MSCI ESG (MSCI ESG Universal Indexes). Универсальные индексы MSCI ESG создаются путем повторного взвешивания весов рыночной капитализации в свободном обращении на основе определенных метрик ESG, отклоняющихся от весов рыночной капитализации в свободном обращении, индексы повышают подверженность тем компаниям, которые демонстрируют как более высокий MSCI ESG Рейтинг и позитивная тенденция ESG, сохраняя при этом широкий и диверсифицированный инвестиционный набор. Текущий набор индексов включает в себя - MSCI ACWI ESG Universal, MSCI World ESG Universal, MSCI EM ESG Universal, MSCI Europe ESG Universal и MSCI USA ESG Universal Index.
- MSCI Global ex Tobacco Involvement Indexes. Индекс был разработан для использования институциональными инвесторами, включая пенсионные фонды, и универсальными владельцами, которые хотят избежать инвестиций в компании, вовлеченные в табачный бизнес. Идентификация компаний, вовлеченных в табачный бизнес, основана на данных MSCI ESG Research.
- Глобальные экологические индексы MSCI (MSCI Global Environmental Indexes). Индексы включают низкоуглеродные, тематические индексы исключения из ископаемого топлива и т. д. Все чаще институциональным инвесторам, возможно, придется подумать о том, как изменение климата может представлять риски и возможности и как управлять воздействием углерода в их портфелях. Эти индексы предназначены для поддержки различных стратегий низкоуглеродных инвестиций и включают в себя низкоуглеродные индексы MSCI, глобальные индексы исключения ископаемых видов топлива MSCI и тематические индексы MSCI.
- Индекс устойчивого воздействия MSCI ACWI (MSCI ACWI Sustainable Impact Index). Этот индекс состоит исключительно из компаний, чей основной бизнес решает хотя бы одну из мировых социальных и экологических проблем, как это определено в Целях ООН в области устойчивого развития. Чтобы иметь право на включение в Индекс, компании должны получать не менее 50% своих продаж от одной или нескольких категорий устойчивого воздействия и поддерживать минимальные экологические, социальные и управленческие стандарты (ESG). Родительский индекс - MSCI ACWI.
- Пользовательские индексы MSCI ESG (Custom MSCI ESG Indexes). Рассчитываются с использованием критериев ESG, указанных клиентами и применяемых в развитых или развивающихся странах или регионах.
- Индексы Bloomberg Barclays MSCI, взвешенные по ESG (Bloomberg Barclays MSCI Socially Responsible (SRI) Indexes). Эти индексы с фиксированной доходностью используют рейтинги MSCI ESG и MSCI ESG Ratings для определения избыточного или недостаточного веса эмитентов в рамках существующего родительского индекса Bloomberg Barclays. Эти индексы включают полный набор ценных бумаг, отвечающих критериям индекса, и затем применяют наклоны к весам естественной рыночной стоимости в пользу эмитентов с более высоким рейтингом / положительным импульсом и против эмитентов с более низким рейтингом / отрицательным импульсом.
- Индексы устойчивости Bloomberg Barclays MSCI (Bloomberg Barclays MSCI Sustainability Indexes). Эти индексы с фиксированным доходом положительно скринируют эмитентов по существующим родительским индексам Bloomberg Barclays на основе MSCI ESG Ratings, которые являются «лучшей в своем классе» оценкой того, насколько хорошо эмитент управляет рисками ESG по отношению к своей отраслевой группе. Рейтинги ESG доступны для корпоративных, суверенных и государственных эмитентов. Минимальный порог, применяемый к флагманским индексам Bloomberg Barclays, - это рейтинг MSCI ESG, равный BBB или выше.
- Индексы социальной ответственности Bloomberg Barclays MSCI (SRI) (Bloomberg Barclays MSCI Socially Responsible (SRI) Indexes). Эти индексы с фиксированным доходом отсеивают эмитентов от существующих родительских индексов Bloomberg Barclays, которые могут быть вовлечены в бизнес-направления или виды деятельности, которые противоречат инвестиционной политике,

ценностям или социальным нормам. В этих индексах используются скрининговые исследования MSCI Business Involvement Screening Research (BISR) и MSCI ESG для выявления подверженности проверенным проблемам.

- Индексы зеленых облигаций Bloomberg Barclays MSCI (Bloomberg Barclays MSCI Green Bond Indexes). Эти индексы предлагают инвесторам объективную и надежную оценку глобального рынка ценных бумаг с фиксированным доходом, выпущенных для финансирования проектов с прямыми экологическими выгодами. Независимая методология, основанная на исследованиях, используется для оценки приемлемых для индекса «зеленых» облигаций, чтобы гарантировать, что они соответствуют установленным Принципам «зеленых» облигаций, и для классификации облигаций по их экологическому использованию доходов.

2.2.5. Записи в признанных реестрах зеленых облигаций (CBI, ICMA, EF, Bloomberg и др.), дополнительно возможна сертификация выпуска по стандартам CBI

РЕЕСТР ЗЕЛЁНЫХ ОБЛИГАЦИЙ CLIMATE BONDS INITIATIVE

В реестр маркированных зелёных облигаций CBI, формируемом с 2010 года, включён 4401 выпуск зелёных облигаций по состоянию на 18 апреля 2019 года. Помимо основной информации о выпуске облигаций, в реестре указываются компании - верификаторы, которые осуществили внешнюю оценку выпусков.

РЕЕСТРЫ ЗЕЛЁНЫХ ОБЛИГАЦИЙ И ВЕРИФИКАТОРОВ МЕЖДУНАРОДНОЙ АССОЦИАЦИИ РЫНКОВ КАПИТАЛА (ICMA)

Реестр облигаций ICMA, формируемый с 2016 года, включает в себя 384 выпуска облигаций, в том числе зелёные облигации – 298 выпусков, социальные облигации – 30 выпусков и устойчивые облигации – 56 выпусков. Кроме того, ICMA ведёт реестр верификаторов, которые осуществили внешнюю оценку выпусков. На 1 июля 2019 года в реестре верификаторов 8 компаний: CICERO, IG Verifier, ISS-оekom, Rating and Investment Information (R&I), RAM Consultancy, Rating-Agentur Expert RA GmbH (RAEX-Europe), S&P Global Ratings, TSKB Sustainability Consultancy – Escarus.

БАЗА ДАННЫХ ENVIRONMENTAL FINANCE BOND DATABASE

База данных Environmental Finance Bond Database аккумулирует информацию о выпусках зелёных, социальных и устойчивых облигаций, начиная с 2007 года. Она включает выпуски облигаций, эмитенты которых открыто заявляют о своей экологической и социально-ответственной направленности. За 12 лет своего существования база данных Environmental Finance Bond Database стала одним из ведущих поставщиков информации о развитии мирового рынка зелёного финансирования и имеет большой авторитет на международном уровне.

БАЗА ДАННЫХ ЗЕЛЁНЫХ ОБЛИГАЦИЙ МЕЖДУНАРОДНОГО ИНФОРМАЦИОННО-АНАЛИТИЧЕСКОГО АГЕНТСТВА BLOOMBERG

База данных зелёных облигаций международного информационно-аналитического агентства Bloomberg была создана в 2014 году. По состоянию на конец 1 квартала 2018 года база данных содержала информацию о 8,5 тыс. выпусках зелёных облигаций (включая все транши, пулы и эмиссии, в том числе государственных и корпоративных зелёных облигаций). Также база данных содержит информацию о 81 выпуске социальных и устойчивых облигаций.

БАЗА ДАННЫХ ЗЕЛЁНЫХ ОБЛИГАЦИЙ БРИТАНСКОЙ КОМПАНИИ-ПРОВАЙДЕРА ФИНАНСОВОЙ ИНФОРМАЦИИ DIALOGIC

База данных зелёных, социальных и устойчивых облигаций британской компании - провайдера финансовой информации Dialogic была создана в 2015 году и аккумулирует информацию об облигациях, доступную с 2007 года. По состоянию на конец 1 квартала 2019 года база данных содержала информацию о 1,1 тыс. выпусках зелёных облигаций, 58 выпусках социальных облигаций и 43 выпусках устойчивых облигаций.

2.4.6. Ежегодное подтверждение зеленого статуса – получение заключения о соответствии

Услуги по выдаче заключений о соответствии зелёных облигаций, как правило, оказывают те же организации, что выдают первичные подтверждения.

2.5. Национальные кодексы надлежащего управления Stewardship Codes

Одним из трендов ответственного инвестирования является повышение внимания к вопросам качества корпоративных структур и расширение ответственности со стороны институциональных инвесторов в части принимаемых ими решений.

Во многих странах мира отдельные регуляторы и представители инвестиционного сообщества приступили к формированию кодексов надлежащего управления (Stewardship Codes), которые регулируют иные, чем кодексы корпоративного управления, аспекты корпоративных отношений. Существующие кодексы корпоративного управления не позволяют полностью учитывать особенности бизнеса доверительного управления – управление деньгами других инвесторов. Поэтому именно внедрение в практику кодексов надлежащего управления позволяет расширять понятие ответственности инвесторов.

Задачей кодексов надлежащего управления является поощрение среди институциональных инвесторов и иных компаний инвестиционных стратегий, которые соответствуют критериям экологической, социальной и корпоративной ответственности, а также диалога между инвесторами, управляющими компаниями и компаниями, являющимися объектами инвестирования.

КОДЕКС НАДЛЕЖАЩЕГО УПРАВЛЕНИЯ США

Investor Stewardship Group (ISG) — это инициатива, возглавляемая инвесторами, в которую входят одни из крупнейших американских институциональных инвесторов и глобальные управляющие активами, а также несколько их международных партнеров, для создания основы основных стандартов управления инвестициями и корпоративного управления для институциональных инвесторов США и поведения в советах директоров. В число участников входят более 60 американских и международных институциональных инвесторов с совокупными активами, превышающими 31 триллион долларов США.

Результатом руководства, включающие набор принципов управления для институциональных инвесторов (**Stewardship framework for institutional investors**) и принципов корпоративного управления для компаний, зарегистрированных на бирже в США (**Corporate Governance Principles For US Listed Companies**).

БРИТАНСКИЙ КОДЕКС НАДЛЕЖАЩЕГО УПРАВЛЕНИЯ

В Великобритании **Кодекс надлежащего управления (The UK Corporate Governance Code)** разработан британским государственным финансовым регулятором - Советом по финансовой отчетности (**Financial Reporting Council**) и принят в 2012 году. Кодекс доверительного управления Великобритании рекомендует институциональным инвесторам:

1. Публично раскрывать политику о том, каким образом будут выполняться обязанности по доверительному управлению.
2. Разработать продуманную политику по управлению конфликтами интересов, связанными с управлением компаниями, в которые осуществляются инвестиции, и публично раскрывать ее.
3. Проводить мониторинг действий компании, в которые осуществляются инвестиции.
4. Устанавливать четкие планы в отношении дальнейшего развития доверительного управления.
5. Быть готовыми при необходимости действовать совместно с другими инвесторами.
6. Разработать четкую политику, в соответствии с которой будет осуществляться голосование на собраниях акционеров.
7. Периодически отчитываться о соблюдении Кодекса надлежащего управления, а также о результатах голосования на собраниях акционеров.

В 2018 году Кодекс был пересмотрен.

ЯПОНСКИЙ КОДЕКС НАДЛЕЖАЩЕГО УПРАВЛЕНИЯ

Кодекс надлежащего управления Японии (Japan's Stewardship Code) был разработан японским государственным финансовым регулятором - Агентством финансовых услуг (Financial Services Agency). Он принят в 2014 году с целью повышения культуры корпоративного управления и, следовательно, создания условий для большего роста капитализации японских компаний. Согласно условиям кодекса, компания, подписавшая его, должна либо соответствовать его требованиям, либо публично обосновать, почему она не может им соответствовать. Принятие компаниями Кодекса надлежащего управления является добровольным, но интерес к нему со стороны институциональных инвесторов растет.

В своей текущей версии японский Кодекс надлежащего управления содержит 7 основных принципов:

1. Институциональные инвесторы должны разработать и опубликовать свою политику надлежащего управления.
2. Институциональные инвесторы должны разработать и опубликовать свою политику разрешения конфликтов интересов.
3. Институциональные инвесторы должны осуществлять мониторинг объектов своего инвестирования с тем, чтобы ориентировать их на долгосрочное устойчивое развитие.
4. Институциональные инвесторы должны взаимодействовать с компаниями, в которые они инвестируют, с целью разрешения возникающих проблем через диалог.
5. Институциональные инвесторы должны разработать четкую политику раскрытия того, как они голосуют в компаниях, которые являются объектом их инвестирования. Данная политика должна не просто информировать о голосовании, но способствовать устойчивому развитию компаний.
6. Институциональные инвесторы должны периодически отчитываться перед своими клиентами и бенефициарами о внедрении принципов надлежащего управления, включая вопросы голосования в компаниях, которые являются объектом их инвестирования.
7. Для достижения показателей устойчивого развития среди компаний, которые являются объектом их инвестирования, институциональные инвесторы должны развить глубокие знания в области деятельности своих инвестиций, их ресурсов и компетенций. Таким образом институциональные инвесторы смогут полноценно участвовать в управлении компаниями, ставшими объектом их инвестирования, способствуя их устойчивому развитию.

В 2017 году Кодекс был пересмотрен.

В сентябре 2017 года нидерландская организация Eumedion, представляющая интересы 65 институциональных инвесторов, под управлением которых находятся активы на 5 трлн евро, опубликовала подготовленный [Кодекс надлежащего управления \(Stewardship Code\)](#). Eumedion создана для представительства интересов нидерландских институциональных инвесторов в вопросах корпоративного управления и связанных с ними вопросах ответственного инвестирования и устойчивого развития. В июле 2018 года был опубликован [Кодекс](#) после публичных обсуждений.

В основу Кодекса надлежащего управления заложено 11 принципов:

1. Институциональные инвесторы должны разработать политику надлежащего управления.
2. Институциональные инвесторы должны проводить мониторинг компаний, которые являются объектом их инвестирования. Мониторинг должен охватывать все существенные, способные повлиять на долгосрочную доходность, аспекты деятельности компаний.
3. Институциональные инвесторы должны быть готовы к диалогу с компаниями, ставшими объектом их инвестиций. Институциональные инвесторы должны быть готовы в ходе диалога раскрыть свою долю в компании, ставшей объектом инвестирования.
4. Институциональные инвесторы должны быть готовы сотрудничать с другими акционерами компаний.
5. Институциональные инвесторы должны быть готовы сотрудничать с заинтересованными лицами (работниками, НКО и иными) компаний, ставшими объектом их инвестиций.
6. Институциональные инвесторы должны быть готовы выявлять и раскрывать конфликты интересов в отношении компаний, ставших объектом инвестиций, при их возникновении.
7. Институциональные инвесторы должны вести информативную и прозрачную политику голосования в компаниях, ставших объектом их инвестиций.
8. Институциональные инвесторы, которые хотят созвать внеочередное собрание акционеров или предложить резолюцию на собрании акционеров в компании, ставшей объектом инвестиций, должны предварительно посоветоваться с менеджментом компании.
9. Институциональные инвесторы, которые внесли предложение в повестку дня собрания акционеров компании, в которую они инвестируют, должны присутствовать на собрании акционеров лично и быть готовыми дать по ней разъяснения.
10. Институциональные инвесторы должны раскрыть свою политику голосования на собраниях акционеров в компаниях, ставших объектом их инвестиций. Также институциональные инвесторы должны раскрыть те случаи, когда они пользуются услугой голосования по доверенности.
11. Институциональные инвесторы не должны брать взаем акции компании только с целью проголосовать в ней, так как этот подход не соответствует лучшим практикам корпоративного управления. Институциональные инвесторы также не должны голосовать на собраниях акционеров тех компаний, где их короткая позиция превышает длинную позицию.

СТРАТЕГИЧЕСКОЕ ВИДЕНИЕ

В соответствии с Указом Президента Российской Федерации от 07.05.2018 № 204 «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года» Правительством Российской Федерации разработаны национальные проекты (программы) по 12 направлениям:

1. Демография
2. здравоохранение
3. Образование
4. Жилье и городская среда
5. Экология
6. Безопасные и качественные автомобильные дороги
7. Производительность труда и поддержка занятости
8. Наука
9. Цифровая экономика
10. Культура
11. Малое и среднее предпринимательство и поддержка индивидуальной предпринимательской инициативы
12. Международная кооперация и экспорт

Утвержденные в РФ Национальные проекты отвечают парадигме Целей устойчивого развития и отражают значимые приоритеты России стратегического видения. Для реализации национальных проектов потребуется привлечь десятки триллионов внебюджетных средств. Только национальный проект Экология, разработанный для реализации приоритетных задач в области экологии, предусматривает привлечение с рынка 3,2 трлн. руб.

Поручение Президента Российской Федерации по итогам госсвета (№ 31 от 18.12.2018) обеспечить скорейший запуск механизма «зеленых» облигаций, позволяющего повысить привлекательность российских и иностранных прямых инвестиций и снизить стоимость заемных средств при реализации проектов экологической направленности.

Подготовка национального доклада по ЦУР

В соответствии с поручением Первого заместителя Председателя Правительства Российской Федерации – Министра финансов Российской Федерации А. Г. Силуанова от 17 августа 2018 года № СА-П2-5337 Аналитический центр при Правительстве России организует работу по подготовке добровольного национального обзора достижения целей устойчивого развития в рамках реализации Повестки дня в области устойчивого развития на период до 2030 года.

Обзор будет представлен Российской Федерацией на Политическом форуме по устойчивому развитию ООН в 2020 году. Для России представление Обзора – это возможность убедительно продемонстрировать достижения страны в социально-экономической сфере и ее вклад в содействие международному устойчивому развитию.

Подготовка и представление Обзора также является возможностью показать первые результаты реализации национальных проектов, разработанных в соответствии с Указом Президента Российской Федерации от 7 мая 2018 года № 2014 «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года».

Проект обзора должен быть подготовлен к 15 декабря 2019 года, а итоговая версия обзора к 25 мая 2020 года. Презентация обзора в ООН должна состояться в 3 квартале 2020 года.

Ратификация Парижского соглашения

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

Сеть глобального договора ООН в России была запущена в 2008 году. С 2013 года председатель и лидер сети — Внешэкономбанк. В 2015-2016 годах сеть Глобального договора ООН (ГД ООН) преобразована в Ассоциацию «Национальная сеть Глобального договора», которая стала правопреемником сети Глобального договора ООН в России и основной структурой, представляющей российскую сеть Глобального договора в мире. Глобальный договор ООН — международная инициатива ООН для бизнеса в сфере корпоративной социальной ответственности и устойчивого развития. В основе деятельности участников ГД ООН лежит концепция устойчивого развития, объединяющая три основных направления: экономическое, социальное и экологическое. В своей ежедневной работе организации реализуют проекты, направленные на реализацию Целей устойчивого развития и 10 принципов ГД ООН. Участниками ГД ООН являются более 50 российских компаний и организаций, в том числе Внешэкономбанк, ПАО «ГМК «Норильский никель», ПАО «Северсталь», АО «РУСАЛ», ПАО «НК «Роснефть», ПАО «ЛУКОЙЛ» и др. <http://www.globalcompact.ru>

То есть Россия в глобальном стратегическом видении находится на пути создания системы ответственного финансирования и зеленых финансов.

МЕРОПРИЯТИЯ ПО ВНЕДРЕНИЮ НЕФИНАНСОВОЙ ОТЧЕТНОСТИ

Распоряжением Правительства Российской Федерации от 18 декабря 2012 года № 2423-р был утвержден план действий по реализации «Основ государственной политики в области экологического развития Российской Федерации на период до 2030 года», включающий ряд мероприятий:

- подготовку предложений о развитии добровольных механизмов экологической ответственности организаций с участием государства и переход государственных корпораций к обязательной нефинансовой отчетности в области охраны окружающей среды и обеспечения экологической безопасности в соответствии с международными стандартами (срок выполнения — 2014 год; ответственные исполнители — Минприроды России, заинтересованные федеральные органы исполнительной власти),
- включение (добровольное) нефинансовой отчетности организаций, содержащей показатели (группы показателей) в области охраны окружающей среды, в ежегодные государственные доклады о состоянии и об охране окружающей среды Российской Федерации, а также ее размещение на официальном сайте Минприроды России (срок выполнения 2015–2030 года; ответственные исполнители — Минприроды России, заинтересованные федеральные органы исполнительной власти) и др.

Концепция нефинансовой отчетности. Распоряжение Правительства России от 5 мая 2017 года № 876-р «О Концепции развития публичной нефинансовой отчетности и плане мероприятий по ее реализации»

Принятие Концепции и плана мероприятий обусловлено необходимостью внедрения и развития в Российской Федерации публичной нефинансовой отчетности, направленной на повышение инвестиционной привлекательности, информационной открытости и прозрачности деятельности крупнейших российских организаций, укрепление их репутации, повышение доверия к деловой активности российских организаций как в Российской Федерации, так и за ее пределами.

Постановлением Правительства Российской Федерации от 8 августа 2017 г. № 948 «О внесении изменений в пункт 1 Положения о Министерстве экономического развития Российской Федерации» Минэкономразвития России определен федеральным органом исполнительной власти, осуществляющим функции по выработке государственной политики и нормативно-правовому регулированию в сфере публичной нефинансовой отчетности.

Приказом Минэкономразвития России от 31 августа 2017 г. № 450:

- создана Межведомственная рабочая группа, обеспечивающая осуществление плана мероприятий, в том числе мониторинга его исполнения (далее – Межведомственная рабочая группа);
- утверждены Положение о Межведомственной рабочей группе и ее состав.

Минэкономразвития России в рамках реализации пункта 1 плана мероприятий и в целях создания и развития системы нормативно-правового регулирования публичной нефинансовой отчетности подготовлен проект федерального закона «О публичной нефинансовой отчетности».

Проект Постановления Правительства РФ «Об утверждении перечня ключевых (базовых) показателей публичной нефинансовой отчетности». Проект разработан в целях реализации положений проекта Федерального закона «О публичной нефинансовой отчетности» (в настоящее время текст данного проекта закона еще не внесен в Госдуму).

Предполагается, что обязанность по раскрытию публичной нефинансовой отчетности будет возложена, в частности, на государственные компании и корпорации, публично-правовые компании, крупные ГУПы и хозяйственные общества (с объемом выручки (дохода) свыше 10 млрд. руб. в год).

Публичная нефинансовая отчетность - это совокупность сведений и показателей, отражающих стратегию, цели, подходы к управлению, взаимодействие с заинтересованными сторонами, а также результаты деятельности организации в части социальной ответственности и устойчивого развития, предупреждения коррупции.

Правительством РФ разработан перечень ключевых (базовых) показателей публичной нефинансовой отчетности, в числе которых, например:

- экономические показатели (в том числе выручка, чистая прибыль (убыток), расходы на участие в социальных и благотворительных программах);
- экологические показатели (объем сброса загрязненных сточных вод, масса выбросов загрязняющих веществ в атмосферный воздух, затраты на охрану окружающей среды и т.д.);
- социальные показатели (средняя заработная плата, расходы на организацию и проведение физкультурно-оздоровительных мероприятий и др.);
- управленческие показатели (количество часов обучения в год на одного работника по вопросам коррупционных правонарушений и ответственности за их совершение, доля женщин-руководителей в среднесписочной численности работников и т.д.).

Регистр корпоративных нефинансовых отчетов. Национальный Регистр корпоративных нефинансовых отчетов администрируется РСПП с 2006 года и содержит Реестр компаний, которые

публикуют социальные, экологические, интегрированные, отраслевые отчеты, отчеты в области устойчивого развития, а также Библиотеку нефинансовых отчетов, содержащую электронные версии официально опубликованных нефинансовых отчетов компаний, работающих в России, и крупных транснациональных компаний. По состоянию на январь 2019 г., в Национальный Регистр внесены 176 компаний, зарегистрировано отчетов – 924, которые выпущены начиная с 2000 г. В их числе: экологические отчеты (ЭО) – 82, социальные отчеты (СО) – 326, отчеты в области устойчивого развития (ОУР) – 314, интегрированные отчеты – 174, отраслевые отчеты – 27.

ИССЛЕДОВАНИЯ И МЕТОДИЧЕСКИЕ МАТЕРИАЛЫ

Научно-исследовательские работы Федерального государственного бюджетного учреждения «Научно-исследовательский финансовый институт» (НИФИ), посвященные зеленому и устойчивому финансированию, охватывают временной промежуток с 2016 по март 2018 года. Эти работы внесли существенный вклад в распространение системной экспертной информации о сфере зеленого финансирования за рубежом.

Диагностическая записка «Зелёные финансы: повестка дня для России» Рабочая группа по вопросам ответственного финансирования (ESG-finance), в т.ч. «зеленого» финансирования при Банке России

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.

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»**.

Материалы WWF

В июне 2015 года было выпущено **исследование по практике ответственного финансирования в странах БРИКС**. В этом исследовании проанализированы основные драйверы в области управления нефинансовыми рисками в финансовом секторе, а также степень регулирования сектора ответственного финансирования со стороны государства.

Глоссарий «Зеленая экономика: определения и понятия». 15 января 2019 года опубликован глоссарий «Зеленая экономика: определения и понятия», подготовленный Всемирным фондом дикой природы (WWF) совместно с Национальной ассоциацией концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру (НАКДИ). В материале собраны термины, подходы, инициативы и названия организаций, которые имеют отношение к зеленой экономике, устойчивому развитию, ответственным финансам.

Информационно-аналитические материалы НАКДИ

С 2016 года Национальная ассоциация концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру является сетевым партнером международной ассоциации ответственного инвестирования PRI. НАКДИ играет важную роль в продвижении принципов ответственного инвестирования в России. НАКДИ создала **информационный раздел**, посвященный устойчивому развитию и зеленым облигациям. В этом разделе регулярно предоставляется информация о тенденциях на российском и мировом рынке ответственных инвестиций, устойчивом развитии, зеленых финансах, а также новости PRI.

НАКДИ публикует ежеквартальные обзоры: **«Устойчивое развитие и зеленые инвестиции»**, посвященные ключевым мировым инициативам и проектам в области устойчивого развития и зеленых инвестиций, обзор рынка зеленых облигаций, мировые и российские новости в области устойчивого развития и зеленых инвестиций и т. д.

В марте 2018 года НАКДИ разработала [Рекомендации в области устойчивого развития и зеленых инвестиций](#). Девять членов НАКДИ, реализующие концессионные проекты в 10 субъектах РФ, поддержали Рекомендации.

Группа Всемирного банка в РФ

Группа Всемирного банка и Аналитическая записка «Зеленое финансирование» в России: создание возможностей для «зеленых» инвестиций». В записке обозначены проблемы, возможности и потенциальные пути мобилизации финансовых средств для экологизации российской экономики, определены институциональные и рыночные препятствия для развития зеленого финансирования в России, а также области для наращивания потенциала финансовой системы в целях мобилизации капитала для зеленых инвестиций.

МЕРЫ СТИМУЛИРОВАНИЯ ВЫПУСКА ОБЛИГАЦИЙ ЭКОЛОГИЧЕСКОЙ НАПРАВЛЕННОСТИ

Минпромторг: субсидирование «зеленого» выпуска облигаций под реализацию проектов в области перехода промышленности на наилучшие доступные технологии

6 мая 2019 года опубликовано постановление Правительства России от 30.04.2019 № 541 «Об утверждении Правил предоставления субсидий из федерального бюджета российским организациям на возмещение затрат на выплату купонного дохода по облигациям, выпущенным в рамках реализации инвестиционных проектов по внедрению наилучших доступных технологий».

В соответствии с документом, устанавливаются цели, условия и порядок предоставления субсидий из федерального бюджета российским организациям на возмещение части затрат на выплату купонного дохода по облигациям, выпущенным в рамках реализации инвестиционных проектов по внедрению наилучших доступных технологий на объектах, оказывающих значительное негативное воздействие на окружающую среду и относящихся к областям применения наилучших доступных технологий.

Субсидии являются источником возмещения части фактически понесенных и документально подтвержденных затрат организации на уплату купонного дохода по облигациям, эмитированным после 1 января 2019 года для целей реализации инвестиционных проектов по внедрению НДТ на объектах, оказывающих значительное негативное воздействие на окружающую среду и относящихся к областям применения НДТ, в соответствии с критериями отнесения объектов, оказывающих негативное воздействие на окружающую среду, к объектам I, II, III и IV категорий, утвержденными постановлением Правительства Российской Федерации от 28 сентября 2015 г. № 1029, на срок не менее 3 лет.

Отбор инвестиционных проектов проводится не более двух раз в год Межведомственной комиссией по оценке и отбору инвестиционных проектов по внедрению наилучших доступных технологий на объектах, оказывающих значительное негативное воздействие на окружающую среду и относящихся к областям применения наилучших доступных технологий.

ПРАКТИЧЕСКИЕ ШАГИ ЭМИТЕНТОВ И УЧАСТНИКОВ ФИНАНСОВОГО РЫНКА

Первые зеленые кредиты

Банк «Центр-инвест» формирует свой зеленый кредитный портфель с 2005 года, кредитуя проекты малого бизнеса в сфере энергоэффективности в России. Его объем превысил 16,5 млрд рублей. Экологический эффект от кредитов банка составляет ежегодное сокращение более 186 тыс. тонн выбросов CO₂, что эквивалентно сохранению 7,3 млн деревьев. Правила зеленого финансирования перекликаются с принятыми ООН принципами устойчивого развития и национальными проектами России, предполагающими, в частности, использование наименее вредных природе технологий, социальную ответственность и т.д. Стратегия банка «Центр-инвест» объединила все эти цели и

проекты и ориентирована на долгосрочное развитие в интересах нынешнего и будущих поколений клиентов, инвесторов, сотрудников, партнеров, регулятора.

Первые зеленые облигации

19 декабря 2018 года компания «Ресурсосбережение ХМАО» завершила размещение на Московской бирже выпуска облигаций серии 01 в количестве 1,1 млн штук общей номинальной стоимостью 1,1 млрд рублей для финансирования концессионного проекта о строительстве и эксплуатации в Нефтеюганском районе комплексного межмуниципального полигона для размещения, обезвреживания и обработки твердых коммунальных отходов для городов Нефтеюганска и Пыть-Яха, поселений Нефтеюганского района Ханты-Мансийского автономного округа. ООО «Ресурсосбережение ХМАО» стало первым эмитентом зеленых облигаций в России на основе Green Bond Principle ICMA. Компания получила *second opinion* от европейского рейтингового агентства Rating-Agentur Expert RA GmbH.

14 марта 2019 года первый в России выпуск зеленых облигаций компании «Ресурсосбережение ХМАО» был включен в международный реестр зеленых бондов — базу данных Environmental Finance Bond Database. Кроме того, в вышедшем годовом отчете зеленых, социальных и устойчивых облигаций Environmental Finance Bond Database Россия впервые значится в числе стран, выпустивших зеленые бонды, а верификатор RAEX-Europe вошел в список верификаторов 2018 года. В мае 2019 года выпуск зеленых облигаций РСБ ХМАО был включен в реестр ICMA.

Первый фонд российских акций на основе ESG-факторов

3 апреля 2019 года опубликована информация о том, что шведский фонд Alfred Berg Ryssland, находящийся под консультированием российской компании ТКБ Инвестмент Партнерс, стал первым в мире фондом российских акций, использующим стратегию на основе ESG-фильтра. В своем сегменте на российском рынке — это первая практика формирования фонда акций социально-ответственных компаний. ТКБ Инвестмент Партнерс (АО) консультирует управляющих шведского фонда Alfred Berg Ryssland, инвестирующего в российские акции, с 2008 года. Эта компания входит в группу BNP Paribas Asset Management, и фонд стабильно показывает высокие результаты управления — он имеет 4 звезды из 5 возможных, по оценке Morningstar.

Первые зеленые еврооблигации

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

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

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

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

МЕРОПРИЯТИЯ ПО СОЗДАНИЮ ИНФРАСТРУКТУРЫ РЫНКА ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ

Московская Биржа присоединилась к международной инициативе «Биржи за устойчивое развитие» и планирует открытие специальной секции ценных бумаг устойчивого развития.

1 апреля 2019 года опубликована информация о том, что Московская биржа присоединилась к глобальной Инициативе «Биржи за устойчивое развитие» (Sustainable Stock Exchanges — SSE), которая объединяет уже 85 бирж из разных стран мира. В рамках Инициативы SSE фондовые биржи занимаются выработкой решений, необходимых для достижения Целей устойчивого развития ООН и роста инвестиций в создание устойчивого будущего.

Инициатива РСПП и Московской биржи по развитию индексов в области устойчивого развития

В марте 2019 года состоялось подписание Соглашения о сотрудничестве между Российским союзом промышленников и предпринимателей (РСПП) и Московской биржей. Цель соглашения - развитие и укрепление ответственной деловой практики российских эмитентов, повышение их инвестиционной привлекательности, а также содействие росту прозрачности эмитентов и укреплению доверия к ним со стороны инвесторов.

В рамках соглашения с 1 апреля 2019 года осуществляется ежедневный расчет индексов устойчивого развития - «Индекс МосБиржи — РСПП Ответственность и открытость» и «Индекс МосБиржи — РСПП Вектор устойчивого развития». С 2016 года Московская биржа рассчитывает такие индексы на основе оценки крупнейших российских компаний в отношении их деятельности в области ESG, осуществляемой РСПП, который ежегодно по итогам анализа публичной корпоративной отчетности составляет свои индексы устойчивого развития и предоставляет результаты Московской Бирже для формирования соответствующих фондовых индексов. Согласно Методике расчета Индексов устойчивого развития МосБиржи – РСПП, в базу расчета фондовых индексов входят ценные бумаги эмитентов, которые раскрывают наиболее полную информацию о деятельности в сфере устойчивого развития и корпоративной социальной ответственности. Фондовый индекс «Индекс МосБиржи — РСПП Ответственность и открытость» рассчитывается на основе цен акций 22 эмитентов — лидеров по раскрытию информации в области устойчивого развития, «Индекс МосБиржи-РСПП Вектор устойчивого развития» — на основе цен акций 15 эмитентов, показавших лучшую динамику по показателям устойчивого развития к предыдущему году. Состав баз расчета индексов пересматривается ежегодно. Значения индексов с февраля 2019 года публикуются на сайтах Московской биржи и РСПП, а также транслируются через информационные агентства на ежедневной основе.

Рейтинговое агентство RAEX-EUROPE разработало методологию ESG и «второго мнения», агентство включено в реестр верификаторов ICMA

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

Реестр External Review Service Mapping ICMA содержит информацию о верификаторах выпусков зеленых, социальных облигаций облигаций устойчивого развития, их опыте, страновом и языковом охвате, а также спектре предлагаемых услуг. Международная ассоциация рынков капитала ICMA предлагает участникам реестра учитывать в своей деятельности «Руководство для внешних

рецензентов» Guidelines for External Reviewers, которое представляет собой добровольно принимаемые рекомендации, касающиеся профессиональных и этических стандартов работы верификаторов. Они были разработаны Исполнительным комитетом ICMA совместно с группой ведущих экспертов с целью продвигать передовой опыт в предоставлении услуг на рынке зеленых, социальных и устойчивых облигаций.

С ноября 2017 года рейтинговое агентство RAEX-Europe приступило к подготовке оценивающей, насколько полно компании учитывают и нивелируют экологические, социальные и управленческие риски: чем качественнее проводится эта работа, тем выше шансы на устойчивое развитие компании, в чем заинтересованы акционеры, потенциальные инвесторы и общество в целом. В октябре 2018 года в Москве на XIV Ежегодном форуме крупного бизнеса «Кто создает экономику России», организованном Рейтинговым агентством RAEX (Эксперт РА), состоялась презентация первого в России ESG-рейтинга, составленного Rating Agentur Expert RA GmbH с применением данной Методики. Лидерами российского рынка, по данным рэнкинга, стали: «ЛУКОЙЛ», Магнитогорский металлургический комбинат, «Газпром», «Татнефть», «АЛРОСА», РЖД, «Роснефть», «Российские сети», НОВАТЭК, «Норильский никель». В ноябре 2018 года RAEX-Europe опубликовало обновленную версию Методологии присвоения ESG рейтингов — ESG Corporate Methodology.

В начале 2019 года рейтинговое агентство Rating-Agentur Expert RA подготовило первый ESG-рейтинг регионов России — «Оценка ESG-рисков российских регионов: первые результаты». Рейтинг описывает ключевые экологические, социальные и управленческие риски, а также уровень решения соответствующих проблем. Комплексный рейтинг позволяет оценить российские регионы с точки зрения потенциала для так называемых «ответственных инвестиций», которые становятся популярным направлением на международных финансовых рынках. Составители рейтинга проанализировали показатели загрязнения окружающей среды и формирования отходов, показатели бедности, нехватки школьных учреждений, младенческой смертности, преступности, а также провели комплексное обследование качества государственного управления.

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

Эксперт РА разработало методологию выражения независимого заключения о соответствии облигаций принципам зеленых облигаций (second party opinion)

26 апреля 2019 года рейтинговое агентство «Эксперт РА» сообщает об утверждении методологическим комитетом методологии выражения независимого заключения о соответствии облигаций принципам зеленых облигаций (second party opinion). Документ вступил в силу 22 апреля 2019 года. В соответствии с документом, используя настоящую методологию кредитное рейтинговое агентство АО «Эксперт РА» формирует независимое заключение о соответствии выпусков облигаций принципам зеленых облигаций (second party opinion). Под принципами зеленых облигаций понимаются Принципы зеленых облигаций (The Green Bond Principles, ПЗО), разработанные Международной ассоциацией рынков капитала (International Capital Market Association).

РАЭК Аналитика составил рейтинг «Лидеры российского бизнеса по расходам на экологию»

28 июня 2019 года RAEX опубликовал рейтинг «Лидеры российского бизнеса по расходам на экологию», в соответствии с которым в среднем участники ТОП-20 тратят на охрану окружающей среды около 1,9% от своей ежегодной выручки. При этом лидирующая тройка рейтинга «Норникель», «Илим» и «Архангельский ЦБК» израсходовала в 2017 году на природоохранные мероприятия почти 32 млрд рублей.

Тройка лидеров — «Норникель», «Илим» и «Архангельский ЦБК» — в 2017 году направляли в среднем 3,8% своей выручки на охрану окружающей среды. Это вдвое больше, чем в среднем по рейтингу (1,9%) и почти втрое — чем по Евросоюзу, где компании отдают на экологию около 1,5%.

Как следует из рейтинга, больше всех на сохранение и восстановление природы тратятся нефтяные, металлургические компании и представители целлюлозно-бумажной промышленности. В целом по

стране показатели гораздо ниже. Ежегодная доля экологических трат в России составляет около 0,8% от ВВП. Впрочем, затраты бюджетов всех уровней у нас в стране в ближайшие годы увеличатся как минимум вдвое и станут сопоставимы с расходами лидеров рейтинга. Увеличение бюджетных трат предусмотрено нацпроектом «Экология» стоимостью 1,55 трлн рублей, который принят в рамках президентского указа в мае 2018 года.

Из бюджета самая дорогостоящая экологическая программа, принятая в рамках программного президентского указа от мая 2018 года, — «Чистый воздух», на которую в ближайшие шесть лет будет потрачено 499,83 млрд рублей. На 2-м месте — формирование комплексной системы обращения с отходами стоимостью 404 млрд рублей, на 3-м — «Оздоровление Волги» за 220 млрд рублей.

4.

СОЗДАНИЕ НАЦИОНАЛЬНОГО МЕТОДОЛОГИЧЕСКОГО ЦЕНТРА ПО ВОПРОСАМ ОТВЕТСТВЕННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ И ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ

В России уже проделан определённый путь для создания и функционирования рынка зеленых финансов: есть добровольные организации, устанавливающие определенные стандарты рынка зеленого финансирования. Однако спрос на продукты зеленого финансирования пока слабо выражен. Инвесторы смотрят больше на краткосрочные цели и ответственность инвестиций для них пока не приоритет. ESG можно на данный момент использовать только как PR инструмент. Субсидии и государственные меры поддержки на стадии обсуждений. Также есть потенциал проблемы появления большого количества некомпетентных и недобросовестных верификаторов при появлении спроса на продукты зеленого финансирования.

Однако, Россия не ведет выработку своей системы зеленого финансирования, своих правил, ей приходится принимать условия, разработанные другими странами для реализации своих приоритетов. Сейчас у нас еще есть возможность принять участие в разработке глобальной системы, договориться о важных деталях. Позиция России должна быть консолидированной позицией государства и бизнеса. Конкретное сочетание инициатив на основе политики, рынка и частно-государственных инициатив в каждой стране зависит от национальных приоритетов развития и значительно различается.

Для поддержки развития экологической цивилизации, содействия устойчивому развитию, создания зеленой финансовой системы и улучшению функционирования рынка капитала в распределении ресурсов и обслуживанию реальной экономики необходимо создание национального методологического центра по вопросам ответственного финансирования и зеленых финансовых инструментов, который займется разработкой единых национальных правил и положений в отношении зеленых облигаций, стандартов для проверки зеленых облигаций и рейтингов зеленых кредитов, поддержкой разработки индексов зеленых облигаций, индексов зеленых акций, и сопутствующих финансовых продуктов, а также займется адаптацией национальных условий развития устойчивой экономики и их выравнивание в соответствии с общепринятыми мировыми стандартами и правилами.

4.1. Подходы к созданию методологического центра по зелёным финансам и ответственному инвестированию в РФ

Значимые глобальные действия требуют установления основополагающих принципов, которые могут направлять согласованный международный, национальный и рыночный прогресс в направлении системы устойчивого финансирования.

Достижение устойчивого развития по своей природе является глобальной проблемой, потому что ни одна страна не может быть на долгосрочном устойчивом пути, учитывая взаимосвязанность таких проблем, как изменение климата, инфекционные заболевания и утрата биоразнообразия, нехватку водных ресурсов, проблемы сбора и переработки отходов. Поэтому международные коллективные

действия имеют решающее значение для обеспечения согласованности усилий по поддержке развития устойчивого финансирования.

Максимальное воздействие может быть достигнуто путем включения принципов устойчивости (ESG) в существующие принципы и стандарты финансового и производственного сектора. Для развития системы зелёных финансов и функционирования рынка капитала с учетом комплекса факторов ESG необходимо создание национального методологического центра, который займется разработкой единых национальных правил и положений в отношении зеленых облигаций, стандартов для проверки зеленых облигаций и рейтингов зеленых кредитов, поддержкой разработки индексов зеленых облигаций, индексов зеленых акций, и сопутствующих финансовых продуктов, а также адаптацией национальных условий развития устойчивой экономики и их выравнивания в соответствии с общепринятыми мировыми стандартами и правилами. В будущем возможен переход к перспективной модели комбинированной системы верификации «зелёных» облигаций (выход на международный уровень).

Оптимальная схема управления системой зеленых финансов и ответственного инвестирования

(на основе двух «голов»)



НАЦИОНАЛЬНЫЙ СОВЕТ ПО ЗЕЛЕНОМУ ФИНАНСИРОВАНИЮ И УСТОЙЧИВОМУ РАЗВИТИЮ

Национальный совет по зелёному финансированию и устойчивому развитию (далее - Совет) предлагается создать как межведомственный орган регуляторов и профильных министерств. Совет должен строить свою деятельность на принципах достижения согласованности интересов государства, бизнеса и общества, профессиональной компетентности, экологической безопасности и устойчивого развития, доступности информации о деятельности Совета. Основным направлением деятельности Совета является общее руководство формированием и развитием системы зелёного

финансирования в РФ. В рамках своей деятельности Совет определяет стратегию и приоритетные направления развития системы зелёного финансирования в стране.

Рабочим органом Совета предлагается Методологический Центр по зелёному финансированию «Зелёная книга РФ», учреждаемый в форме некоммерческой организации и функционирующий в структуре одного из институтов развития.

В рамках своей компетенции Совет принимает нормативные и ненормативные акты. При необходимости по решению Председателя Совета при нём могут создаваться постоянные и временные комитеты, рабочие группы и иные вспомогательные органы. Информационное сопровождение деятельности Совета возлагается на Методологический Центр и может осуществляться путём распространения пресс-релизов, а также размещения материалов на специализированных сайтах (специализированных страницах сайтов) в информационно-телекоммуникационной сети Интернет, посвящённых вопросам долгосрочного инвестирования.

МЕТОДОЛОГИЧЕСКИЙ ЦЕНТР «ЗЕЛЁНАЯ КНИГА РФ»

Национальный методологический центр по вопросам ответственного финансирования и зелёных финансовых инструментов (далее – Методологический центр) предлагается создать в периметре одного из институтов развития, что создаст условия для разработки единых правил для национального «зеленого» рынка и даст возможность привлечь дополнительные ресурсы для реализации национальных проектов.

Принципы формирования участников Методологического центра:

- участие внешних экспертов,
- участие представителей финансового сектора,
- участие представителей экологических и социальных организаций,
- участие представителей исследовательских и аналитических организаций.

В локальных нормативных актах Методологического центра необходимо специально прописать случаи возникновения конфликта интересов, если финансовые организации и верификаторы входят в центр и одновременно являются активными участниками рынка. Отдельно необходимо прописать механизм общественных консультаций для методических и иных документов, выпускаемых центром.

Цель и задачи Методологического центра

Обеспечение методической и организационной поддержки создания системы зелёного финансирования в Российской Федерации, а именно:

- разработка критериев отнесения проектов к категории «зеленых»;
- согласование разработанных критериев с объединениями бизнеса и профессиональными ассоциациями, профильными министерствами, ведомствами;
- разработка требований к организациям – верификаторам «зеленых» проектов;
- разработка инструментов финансирования «зеленых» проектов;
- определение и согласование в Минфином России и Банком России инструментов и механизма государственной поддержки «зеленых» проектов;
- ведение реестра реализуемых «зеленых» проектов и финансирующих их организаций;
- взаимодействие с международными организациями, в том числе с Рабочей группой по финансированию устойчивого развития G 20 (SFSG), OECD, UNEP FI, IFC.

Функции

- Формирование и ведение Реестра «зеленых» финансовых проектов и институтов

- Разработка методологий, в том числе оценки «зеленых» финансовых инструментов
- Разработка и ведение базы таксономий
- Консультации по инструментам государственной поддержки, консультации по ним (адресаты: Минприроды, Минпромторг, Минстрой, Минэнерго и др.);
- Рекомендации инвесторам. Кодекс надлежащего управления (для УК);
- Утверждение проектов, отобранных верификаторами, для субсидирования затрат на выплату купонного дохода по облигациям для целей внедрения наилучших доступных технологий;
- Содействие реализации нацпроектов (в т.ч. «Экология», «Жилье и городская среда», «Безопасные и качественные автомобильные дороги», «Магистральная инфраструктура»).

5.

ДОРОЖНАЯ КАРТА ПО СОЗДАНИЮ НАЦИОНАЛЬНОГО МЕТОДОЛОГИЧЕСКОГО ЦЕНТРА ПО ВОПРОСАМ РАЗВИТИЯ ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВЫХ ИНСТРУМЕНТОВ И ОТВЕТСТВЕННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ

Ответственное финансирование подразумевает содействие прогрессивному развитию производственных и инфраструктурных систем для повышения жизнеспособности цивилизации и вмещающей её биосферы. Понятийный аппарат и совокупность знаний, необходимых для организации такой деятельности, выходят за рамки финансово-экономических. Различия научного языка для описаний экосистем, технических комплексов и социума формируют объективное разнообразие ESG-требований, оценок, правил их применения в управлении. В силу этого разнообразия организация деятельности по ответственному финансированию должна опираться на равноправное методологическое партнерство носителей разных категорий знаний и их опыта.

Всего в Дорожной карте выделено 10 основных направлений формирования и развития методологического обеспечения системы ответственного инвестирования и зелёных финансов,

Направление № 1. Термины, определения, классификация (далее – зеленый словарь)

1. Разработка единой системы классификации для развития устойчивой экономической деятельности, ответственного финансирования. Создание системы классификации, разработка таксономии, стандартов и этикетки для зеленой финансовой продукции.
2. Создание глоссариев ключевых терминов и выражений, корректный перевод устоявшихся англоязычных терминов. Подготовка Стандартов РФ по зеленым облигациям, социальным облигациям и облигациям устойчивого развития.
3. Разработка критериев для ESG инвестиционных стратегий институциональных инвесторов, банков и иных участников финансового рынка.
4. Создание совместной платформы и / или отраслевой целевой группы из ведущих финтех компаний, работающих с другими, чтобы повлиять на бизнес, политику и стандарты, чтобы эффективно связать финтех и устойчивое развитие.

Направление № 2. Интеграция зеленого словаря в документы на уровне государства, в финансовый и корпоративный секторы

5. Увязка глобальных целей ответственного финансирования и национальных проектов («Жилье и городская среда», «Экология», «Здравоохранение», «Образование», «Демография» «Производительность труда и поддержка занятости» и др.).

6. Разработка планов перехода к устойчивому финансированию с финансовыми учреждениями.
7. Формулировка и продвижение предложений по экономическим мерам, направленным на развитие и государственную поддержку рынка ответственного финансирования в России.
8. Учреждение устойчивости в пруденциальных требованиях.
9. Предложения по совершенствованию правового регулирования рынка ответственного финансирования в России.
10. Содействие включению приоритетных вопросов устойчивого финансирования в стране в глобальные рамки надзора за финансовым и нефинансовым сектором.
11. Рассмотрение и классификация различных типов фискальных и регулирующих факторов для создания основы для диагностики сбоев рынка и определения ответных мер на национальном уровне.

Направление № 3. Подготовка методик системы критериев и оценочных показателей для зеленой сертификации проектов /бизнеса

12. Формирование наборов базовых показателей для объективного описания изменений природных, технических и социальных систем, на которые способны влиять действующие или проектируемые производственно-инфраструктурные объекты.
13. Анализ и обобщение имеющейся практики в области оценки экологических выгод / экологических рисков проектов ответственного финансирования (ПОФ).
14. Формирование базы критериев оценки экологических выгод / экологических рисков ПОФ.
15. Разработка требований по оценке экологических выгод / экологических рисков ПОФ.
16. Разработка методического документа по оценке экологических выгод / экологических рисков ПОФ.
17. Валидации моделей управления рисками проектов ответственного финансирования.
18. Разработка новых инструментов анализа эффективности на основе интегрирования базовых показателей.
19. Создание прозрачной методологии анализа и оценки проектов ответственного финансирования.
20. Подготовка набора апробированных инструментов, позволяющих дать оценку предложенным мерам по управлению экологическими и/или социальными рисками проекта в их числе:
 - политики (операционные политики) и стандарты и/или экологические требования;
 - руководства по общей и/или отраслевым оценкам;
 - процедуры проверок (аудитов);
 - иные механизмы.
21. Внедрение экологического и социального скрининга в процесс принятия решений банками и институтами развития.
22. Подготовка и утверждение риск-классификатора, синхронизация классификатора с кодами ОКВЭД
23. Тестирование и совершенствование критериев ESG-эффективности на основе их востребованности среди инвесторов, в т.ч. в ОЭЗ, технологических кластерах, TOPax.

Направление № 4. Развитие инфраструктуры рынка

24. Рэнкинги, маркировки, рейтинги (ABC), биржевые индексы, методики внешней оценки, экспертизы на основе критериев ответственного инвестирования

Направление № 5. Стимулирование ответственных инвестиций

25. Разработка предложений по субсидированию и государственным мерам поддержки для стимулирования спроса на продукты зеленого финансирования.
26. Разработка финансовых мер поддержки (налоговые: льготные режимы, налоговые каникулы, налоговые вычеты; субсидии: процентных ставок, отдельных этапов, например, НИОКР; квотирование госзакупок, амнистия капитала, привязка ставок кредитования к достижению ESG результатов, повышение ликвидности через включение в ломбардный список, софинансирование на основе механизмов ГЧП).
27. Разработка нефинансовых мер поддержки: надзорные каникулы, имиджевые преимущества, государственная поддержка программ повышения квалификации менеджеров по устойчивому развитию.
28. Учреждение «призовых мест» или других видов инновационных фондов для стимулирования разработки новых продуктов и технологий в поддержку ответственного финансирования.
29. Включение вопросов устойчивости в национальные фискальные системы, включая обзор эффективности фискальных вмешательств и субсидий в поддержку экологически чистых видов деятельности и расходов на неустойчивые виды деятельности, включая субсидии на ископаемое топливо.

Направление № 6. Контроль и измерение результатов

30. Введение регулирующего надзора для верификаторов зеленого финансирования, чтобы избежать проблемы недобросовестных верификаторов.
31. Осуществление контроля результатов ОФ (проверка реальности достигнутого прогресса по выполнению ЦУР: верификация, second-party opinion, рейтинг, сертификация по ISO и т.п. Ex-post reporting достижений по ESG индикаторам).
32. Разработка системы измерения результатов устойчивого финансирования. Для осуществления необходимых преобразований в финансовой системе необходима структура эффективности, позволяющая измерить прогресс. Эта структура позволит правительству, зарубежным и российским стейкхолдерам определять успешные подходы, а также отстающие области, тем самым закладывая основу для стратегических корректировок, как в политике, так и на практике.
33. Регулирование сферы услуг верификации (аккредитация).
34. Проверка достигнутых результатов после применения новых требований на основе мониторинга изменений ESG-эффективности реальных объектов. Если получатель финансирования в ESG-рейтингах не показывает себя технологически и социально-ответственным, то и институт, инвестировавший в него, не может считаться таковым. Рыночное саморегулирование на основе маркировок, биржевых индексов и других инструментов публичного подтверждения ESG-эффективности. Поддержка создания региональных и отраслевых объединений лидеров (клубов) ESG-эффективности.

Направление № 7. Раскрытие информации

35. Введение требований раскрытия информации по ESG и учета этой информации в процессе принятия инвестиционных решений.
36. Руководство по улучшению корпоративного раскрытия информации, связанной с ESG факторами.
37. Стимулирование раскрытия нефинансовой информации компаниями, поддержка площадок для раскрытия и сопоставления нефинансовой информации в целях обеспечения высокого уровня прозрачности и, соответственно, возможности классификации таких компаний финансовыми организациями.

38. Установление подходов и методологии для раскрытия воздействия на устойчивость, возможностей и рисков, возникающих в результате деятельности финансового сектора, а также рисков устойчивости, влияющих на финансовый сектор.
39. Применение ESG-требований:
- к отчетности действующих предприятий;
 - к обоснованиям проектов;
 - к кредитованию;
 - к портфелям банков и фондов (в т.ч. пенсионных).
40. Содействие включению данных об устойчивом развитии как части национальной системы финансовой отчетности (по аналогии с МФСО 2019) для проектов ответственного финансирования и нефинансовой отчетности (по аналогии с требованиями Европейского союза 2019 года) с определенным списком попадающих под регуляции стейкхолдеров .

Направление № 8. Информационные потоки – работа с экспертами, государственными органами, инвесторами и др. участниками рынка

41. Определение механизма для продвижения инновационных финансовых инструментов, в том числе посредством активного стимулирования со стороны регулирующих органов.
42. Медийное отражение и распространение информации, существенной для ESG-восприятия бизнеса обществом и инвесторами.
43. Создание специализированных лент новостей о социальных и экологических конфликтах компаний, затронутых в решениях арбитражных судов, сообщениях с сайтов МЧС, надзорных органов (Прокуратуры, Ростехнадзора, Россельхознадзора, Росприроднадзора) и их региональных подразделений, сайтов региональных и муниципальных органов.
44. Аналитические обзоры по актуальным для бизнеса правовым и общественным новациям в сфере устойчивого развития.
45. Организация обмена информацией о проектах ответственного финансирования.
46. Формирование Интернет-массивов данных в сфере зеленых финансовых инструментов и ответственного инвестирования, обеспечение к ним доступа заинтересованным пользователям.

Направление № 9. Подготовка специалистов, обучение

47. Обучение и переподготовка специалистов.
48. Создание массива видео-уроков для специалистов по устойчивому развитию в компаниях, банках, ESG-инвесторов.
49. Консультации по типичным ошибкам и сложным случаям подготовки сводных экологических и энергетических показателей (балансов).

Направление № 10. Взаимодействие на международном уровне

50. Системное участие в международных рабочих группах и пр. по вопросам устойчивого развития и зеленого финансирования.
51. Согласование международных и национальных политик с соответствующими национальными целями и потребностями. Обеспечение сопоставимости методологии с лучшими примерами из мировой практики для привлечения иностранных инвесторов. Интегрируемость российской методологии оценки проектов ответственного финансирования с международными стандартами: PRI, GBP, CBS, EP и др.

Перечень методических материалов, в сфере зелёных финансовых инструментов и ответственного инвестирования. Зарубежная практика
(Экспертная выборка РГ)

№	Организация, сайт	Название материала / инициативы/ программы / проекта	Ссылка
Международные организации глобального статуса в сфере ответственного инвестирования и зелёных финансовых инструментов			
1.	Ассоциация ответственного инвестирования Principles for Responsible Investment, PRI https://www.unpri.org/pri	Принципы ответственного инвестирования (Principles for Responsible Investment)	https://www.unpri.org/pri/what-are-the-principles-for-responsible-investment
		Инициатива по включению факторов ESG в оценку кредитного риска и рейтинги (The ESG in Credit Risk and Ratings Initiative)	https://www.unpri.org/credit-ratings
		Отчет «Изменения восприятия: ESG, кредитный риск и рейтинги» в трех частях (Shifting perceptions: ESG, credit risk and ratings in 3 parts)	
2.	Международная некоммерческая организация Инициатива по климатическим облигациям Climate Bonds Initiative, CBI https://www.climatebonds.net/	Стандарт климатических облигаций (Climate Bonds Standard)	https://www.climatebonds.net/standard/download
		Реестр зелёных облигаций	https://www.climatebonds.net/cbi/pub/data/bonds
3.	Международная Ассоциация рынков капитала International Capital Market Association, ICMA https://www.icmagroup.org/	Принципы зелёных облигаций Green Bonds Principles — GBP	https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/green-bond-principles-gbp/
		Показатели отчётности о предполагаемом воздействии для проектов в области устойчивого освоения водных ресурсов и сточных вод. (Suggested Impact Reporting Metrics for Waste Management and Resource Efficiency Projects, Clean Transportation Projects, Green Building Projects)	https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/impact-reporting/
		The Handbook – Harmonized Framework	
		Реестры зелёных облигаций и верификаторов	https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/green-social-and-sustainability-bonds-database/
4.	Организация экономического сотрудничества и развития, ОЭСР https://www.oecd.org	Рекомендации «Принцип - загрязнитель платит» (The polluter-pays principle)	http://www.oecd.org/officialdocuments/publicdisplaydocumentpdf/?cote=OCDE/GD(92)81&docLanguage=En
		Центр зелёных финансов и инвестиций (Centre on Green Finance and Investment)	https://www.oecd.org/cgfi/
		Рабочие материалы ОЭСР по окружающей среде включают 147 документов с результатами исследований и практическими рекомендациями.	https://www.oecd-ilibrary.org/environment/tracking-finance-flows-towards-assessing-their-consistency-with-climate-objectives_82cc3a4c-en

№	Организация, сайт	Название материала / инициативы/ программы / проекта	Ссылка
5.	Рабочая группа по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом Task Force on Climate-related Financial Disclosures, TCFD https://www.fsb-tcf.org Рабочая группа международной организации, созданной странами G20 - Совета по финансовой стабильности (Financial Stability Board)	Рекомендации по более эффективному и действенному раскрытию информации, связанной с климатом (Recommendations of the Task Force on Climate-related Financial Disclosures)	https://www.fsb-tcf.org/publications/final-recommendations-report/
		Приложение: Реализация рекомендаций TCFD (Annex: Implementing the Recommendations of the TCFD)	https://www.fsb-tcf.org/publications/final-implementing-tcfd-recommendations/
		Техническое дополнение: Использование анализа сценариев при раскрытии рисков и возможностей, связанных с климатом (Technical Supplement: The Use of Scenario Analysis in Disclosure of Climate-related Risks and Opportunities)	https://www.fsb-tcf.org/publications/final-technical-supplement/
		Отчёт с обзором практики раскрытия информации в соответствии с рекомендациями Целевой группы за трёхлетний период с 2016 по 2018 год (2019 Status Report)	https://www.fsb-tcf.org/publications/tcf-2019-status-report/
6.	Сеть центральных банков и надзорных органов для экологизации финансовой системы Network of Central Banks and Supervisors for Greening the Financial System, NGFS. https://www.banque-france.fr	Доклад «Призыв к действию» (A call for action)	https://www.banque-france.fr/en/financial-stability/international-role/network-greening-financial-system
7.	Инновационная лаборатория климатических финансов The Global Innovation Lab for Climate Finance, GILCF https://www.climatefinancelab.org/	35 инновационных решений для проектов зелёного развития в различных странах. Например, для одного из проектов в Индии был разработан новый класс климатических облигаций – облигации устойчивой энергетики (Sustainable Energy Bonds, SEBs)	https://www.climatefinancelab.org/the-labs/global/
Международные организации межрегионального статуса			
8.	Группы экспертов высокого уровня Европейской Комиссии (ЕК) Европа	Группа экспертов высокого уровня по устойчивому финансированию - План действий по финансированию устойчивого развития (Action Plan on Financing Sustainable Growth)	https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/PDF/?uri=CELEX:52018DC0097&from=EN
		Группа технических экспертов по устойчивому финансированию при Европейской комиссии (Technical Expert Group on Sustainable Finance, TEG) – три доклада - Green finance taxonomy, EU Green Bond Standard, (EU GBS), Climate-Related Benchmarks - посвящённые развитию системы зелёного финансирования в Европейском союзе	https://ec.europa.eu/info/publications/sustainable-finance-technical-expert-group_en
9.	Форум рынков капитала Ассоциации государств Юго-Восточной Азии, ASEAN Capital Markets Forum, ACMF www.theacmf.org/	Стандарты зелёных облигаций стран АСЕАН (ASEAN Green Bond Standards) Дорожная карта для рынков устойчивого капитала АСЕАН (The Roadmap on ASEAN Sustainable Capital Markets)	http://www.theacmf.org/ACMF/upload/ASEAN_Green_Bond_Standards.pdf

№	Организация, сайт	Название материала / инициативы/ программы / проекта	Ссылка
10.	Исследовательская группа по зелёным финансам G20 под сопредседательством Китая и Великобритании при поддержке Программы ООН по окружающей среде Ehe G20 Green Finance Study Group, GFSG C 2018 - the Sustainable Finance Study Group (SFSG) http://unepinquiry.org/g20greenfinancerepositoryeng/	Рекомендаций для «Группы двадцати» в целом и стран-членов в частности (G20 Green Finance Synthesis Report)	http://unepinquiry.org/wp-content/uploads/2016/09/Synthesis_Report_Full_EN.pdf
		Сводный отчёт по вопросам устойчивого финансирования (Sustainable Finance Synthesis Report) – ежегодно с 2016 г.	http://unepinquiry.org/wp-content/uploads/2018/11/G20_Sustainable_Finance_Synthesis_Report_2018.pdf http://unepinquiry.org/wp-content/uploads/2017/07/2017_GFSG_Synthesis_Report_EN.pdf http://unepinquiry.org/wp-content/uploads/2016/09/Synthesis_Report_Full_EN.pdf
11.	Инициатива по развитию зелёных рынков капитала в Африке «Обязательство Марракеша» The “Marrakech pledge” http://marrakechpledge.com/	Руководящие принципы по зелёным облигациям (Green Bonds Guidelines) при поддержке Международной финансовой корпорации (IFC)	http://marrakechpledge.com/wp-content/uploads/2017/11/AMMC-BROCHURE-VGB.pdf
		Руководство по социальной ответственности бизнеса и отчётности ESG (Guide sur la Responsabilité Sociétale des Entreprises et le reporting ESG)	http://marrakechpledge.com/wp-content/uploads/2018/04/Guide-RSE-ESG.pdf
		Адаптация типового руководства по ответственному инвестированию ICGN для Южной Африки (Adaptation of the ICGN Model Mandate Initiative for South Africa)	http://marrakechpledge.com/wp-content/uploads/2019/05/Position_Paper__Model_Mandate.pdf
		Кодекс корпоративного управления для Намибии (NamCode The Corporate Governance Code for Namibia)	http://marrakechpledge.com/wp-content/uploads/2019/05/za_Deloitte_NamCode_Brochure.pdf
		Руководство по раскрытию информации об устойчивом развитии (Sustainability Disclosure Guidelines)	http://marrakechpledge.com/wp-content/uploads/2019/05/Sustainability-Disclosure-Guidelines.pdf
		Типовое руководство по отчётности по эффективности ESG и ЦУП (Model Guidance for Reporting on ESG Performance & SDGs)	http://marrakechpledge.com/wp-content/uploads/2019/05/EGX-ESG-Information-Reporting-Guidance_English
12.	Платформа «Зелёные финансы» Латинской Америки и Карибского региона Green Finance LAC, GFL https://www.greenfinancelac.org/es/	Программа страхования энергосбережения (The Energy Savings Insurance Programm, ESI)	https://www.greenfinancelac.org/our-initiatives/esi/
		Программа управления экологическими и социальными рисками (Environmental & Social Risks Management Program, ESRM)	https://www.greenfinancelac.org/our-initiatives/esrm/
		Программа «Использование зелёных инвестиций» (The Leveraging Green Investment Program, LGI)	https://www.greenfinancelac.org/our-initiatives/lgi/
		Программа «Зелёные и устойчивые облигации» (Green and Sustainable `Bonds, GB)	https://www.greenfinancelac.org/our-initiatives/gb/

№	Организация, сайт	Название материала / инициативы/ программы / проекта	Ссылка
Национальные организации в сфере зелёных финансовых инструментов и ответственного инвестирования			
Европа			
13.	Целевая группа по зеленым финансам Великобритании UK Green Finance Taskforce http://greenfinanceinitiative.org/workstreams/green-finance-taskforce/	Отчет "Accelerating Green Finance", посвященный текущим тенденциям мирового рынка зеленого финансирования	http://greenfinanceinitiative.org/wp-content/uploads/2018/04/Report-of-the-Green-Finance-Taskforce-1.pdf
14.	Корпорация Лондонского сити (The City of London Corporation) в партнёрстве с правительством Великобритании	Инициатива «Зеленые финансы» (Green Finance Initiative)	http://greenfinanceinitiative.org/
		Институт зеленых финансов (Green Finance Institute)	http://greenfinanceinitiative.org/green-finance-institute/
		Стратегии зеленого финансирования (Green Finance Strategy)	https://www.gov.uk/government/publications/green-finance-strategy
15.	Министерство экологии, устойчивого развития, транспорта и жилищного строительства Франции Ministère de la Transition écologique et solidaire https://www.ecologique-solidaire.gouv.fr	Зелёный проект GreenTech	https://www.ecologique-solidaire.gouv.fr/greentech-verte
16.	Управляющая компания Amundi совместно с Европейским инвестиционным банком European Investment Bank, EIB	Программа The Green Credit Continuum programme	http://about.amundi.com/index.php/layout/set/popin/Sites/Amundi-Corporate/Pages/News/2019/Launch-of-the-Green-Credit-Continuum-programme
17.	Голландская платформа устойчивого финансирования The Dutch Sustainable Finance Platform https://www.dnb.nl	Отчёт о климатических рисках (DNB Sustainable Finance Platform's Working Group on Climate Risk)	https://www.dnb.nl/en/binaries/rapport_tcm46-374715_tcm47-379199.pdf
		Руководство по подготовке отчётности финансовыми компаниями о выбросах парниковых газов (Paving the Way towards a Harmonised Carbon Accounting Approach for the Financial Sector)	https://www.dnb.nl/en/binaries/PCAF_tcm47-360394.pdf
		Руководство по подготовке отчётности в области устойчивого развития (SDG Impact Indicators), а также)	https://www.dnb.nl/en/binaries/SDG Impact Measurement FINAL DRAFT_tcm47-363128.PDF
		Отчёт об отсутствии регуляторных препятствий для устойчивого развития (Sustainable finance: Are There Any Constraints From the Angle of Supervision, Financial Rules and Regulations, and Government Policy?)	https://www.dnb.nl/en/binaries/ft_tcm47-379075.pdf?2019071115

№	Организация, сайт	Название материала / инициативы/ программы / проекта	Ссылка
Азия			
18.	Комиссия по ценным бумагам Малайзии Securities Commission Malaysia, SCM http://www.capitalmarketsmalaysia.com	Политика в области устойчивых и ответственных исламских финансов (Sustainable and Responsible Investment Sukuk Framework)	http://www.capitalmarketsmalaysia.com/wp-content/uploads/2016/09/SRISukukFramework.pdf
		Руководство по фондам устойчивых и ответственных инвестиций (Guidelines on Sustainable and Responsible Investment Funds)	https://bursa-malaysia.s3.amazonaws.com/reports/guidelines_sri_171219.pdf
19.	Малайзийская корпорация зелёных технологий GreenTech Malaysia https://www.greentechmalaysia.my/expertise/green-catalyst/	Схема финансирования экологически чистых технологий (Green Technology Financing Scheme, GTFS). Налоговая льгота по зелёным инвестициям (Green Investment Tax Allowance, GITA) Освобождение от налога на зелёные доходы (Green Income Tax Exemption, GITE)	https://gtfs.my/page/features-gtfs-20 https://www.myhijau.my/wp-content/uploads/2019/05/Guidelines-on-GITA-Assets-29May19.pdf https://www.myhijau.my/wp-content/uploads/2019/05/Guidelines-on-GITE-Services-29May19.pdf
20.	Центральный банк Малайзии (BNM)	Руководящие документы, которые содействуют посредничеству на основе стоимости (VBI) Рамочная программа оценки воздействия на финансирование и инвестиции (VBIAF) в партнерстве с Глобальным университетом исламских финансов (INCEIF)	https://blogs.worldbank.org/eastasiapacific/how-malaysia-created-conducive-ecosystem-islamic-sustainable-finance
21.	Народный банк Китая People's Bank of China, PBoC http://www.chinadaily.com.cn	Руководство по созданию зелёной финансовой системы (Guidelines for Establishing the Green Financial System) - вместе с шестью другими правительственными учреждениями, включая Комиссию по регулированию ценных бумаг Китая China Securities Regulatory Commission, CSRC	http://www.chinadaily.com.cn/business/2016hangzhou20/2016-09/04/content_26692931.htm
		Руководство по сертификации зелёных облигаций (Guidelines on Green Bond Certification) – совместно с Комиссией по регулированию ценных бумаг Китая	http://www.pbc.gov.cn/rmyh/105208/3449893/index.html
22.	Национальная комиссия по развитию и реформам National Development and Reform Commission, NDRC http://en.ndrc.gov.cn/	Руководящие принципы по зелёным облигациям, связанные с фискальной поддержкой инвестиций в инфраструктуру	http://cjs.ndrc.gov.cn/zcfg/201601/W020160108524131094428.pdf

№	Организация, сайт	Название материала / инициативы/ программы / проекта	Ссылка
23.	Международный центр зелёных финансов Green Gold Institute http://iigf.cufe.edu.cn/	Обзор по климатическому финансированию (China Climate Financing Briefing),	https://docs.wixstatic.com/ugd/c0730d_209e42aef88c4a64985972fd7258592f.pdf
		Отчёт о Китайской системе торговли выбросами (China's Emission Trading System)	https://docs.wixstatic.com/ugd/c0730d_1974d050789942f39806b8a32b764d88.pdf
		Рекомендации «Включение зелёного импульса в действие» (Turning Green Momentum Into Action),	https://docs.wixstatic.com/ugd/c0730d_bce01ecade284f88be5a4f4092cee5e5.pdf
		Исследование кредитной модели ESG и ставки дефолта по облигациям (Study of the ESG credit model and bond default rates)	http://iigf.cufe.edu.cn/article/content.html?id=1376
24.	Консультативный орган Гонконгского совета по развитию финансовых услуг Hong Kong's Financial Services Development Council, FSDC https://www.fsd.org.hk	Доклад «Гонконг – региональный центр зелёных финансов» (Hong Kong as a Regional Green Finance Hub)	https://www.fsd.org.hk/sites/default/files/Green Finance Report-English.pdf
		Стратегия ESG для Гонконга (Environmental, Social and Governance (ESG) Strategy for Hong Kong)	https://www.fsd.org.hk/sites/default/files/ESG paper %28Eng%29_Final.pdf
25.	Министерство окружающей среды, Япония	Руководство по Зеленым облигациям	http://greenbondplatform.env.go.jp/en/greenbond/guideline.html
		Пилотный проект для выпуска Зеленых облигаций	http://greenbondplatform.env.go.jp/en/support/pilot-project.html
		Платформа для содействия выпуску зеленых облигаций The Green Bond Issuance Promotion Platform	http://greenbondplatform.env.go.jp/
Африка			
26.	Управление по рынку капитала Марокко Moroccan Capital Market Authority, АММС http://www.ammc.ma/en	Дорожная карта для приведения марокканского финансового сектора в соответствие с основными задачами в области устойчивого развития (Roadmap for Aligning the Financial Sector with Sustainable Development Challenges) - при участие Надзорного органа страхования	http://www.bkam.ma/en/content/view/full/401601
		Руководство по экологическим, социальным и устойчивым облигациям (Guidelines on Green, Social and Sustainable Bonds)	http://www.ammc.ma/sites/default/files/AMMC_Guide sur les Green%2C Social and Sustainability Bonds.pdf
		Дополнительное Руководство по зелёным облигациям (Green Bonds Guidelines)	http://marrakechpledge.com/wp-content/uploads/2017/11/AMMC-BROCHURE-VGB.pdf

№	Организация, сайт	Название материала / инициативы/ программы / проекта	Ссылка
27.	Инициатива по устойчивому финансированию Кении Sustainable Finance Initiative https://sfi.kba.co.ke/	Программа, направленная на развитие сектора зеленых облигаций Кении (Kenya's Green Bond programme)	https://www.greenbondkenya.co.ke/
Америка			
28.	Калифорнийский финансовый орган по контролю за загрязнением The California Pollution Control Financing Authority, CPCFA https://www.treasurer.ca.gov/cpcfai/	Программа по финансированию безналоговых облигаций для борьбы с загрязнением (The Pollution Control Tax-Exempt Bond Financing Program)	https://www.treasurer.ca.gov/cpcfai/tax_exempt.asp
		Калифорнийская программа доступа к капиталу (The California Capital Access Program, CalCAP)	https://www.treasurer.ca.gov/cpcfai/calcap/index.asp
		Программа по переработке неиспользуемых участков в Калифорнии (California Recycle Underutilized Sites (CALReUSE) Program)	https://www.treasurer.ca.gov/cpcfai/calreuse.asp
		Assembly Bill (AB) 850 Rate Reduction Bond Program (Законопроект об ассигнованиях (AB) 850 Программа по снижению ставок)	https://www.treasurer.ca.gov/cpcfai/reduction/index.asp
		Программа финансирования облигаций промышленного развития (Pollution Control Industrial Development Bond (IDB) - Financing Program).	https://www.treasurer.ca.gov/cpcfai/cpcfaidb.asp
29.	Институт Милкена Milken Institute https://www.milkeninstitute.org/	Отчёт «Рост рынка зеленых облигаций США: барьеры и проблемы» (Growing the U.S. Green Bond Market: Volume 1: The Barriers and Challenges)	https://www.treasurer.ca.gov/greenbonds/publications/reports/v1.pdf
		Отчёт «Рост рынка зеленых облигаций США: стратегии и решения» (Growing the U.S. Green Bond Market: Volume 2: Actionable Strategies and Solutions)	https://www.milkeninstitute.org/sites/default/files/reports-pdf/Growing-the-US-Green-Bond-Mkt-Vol2.pdf
		В Чикаго Лабораторию финансовых инноваций (Financial Innovations Lab)	https://www.milkeninstitute.org/reports/financing-urban-resiliency-innovative-approaches-deliver-affordable-housing-chicago
30.	Лаборатория финансовых инноваций The Laboratory of Financial Innovation, LAB, Бразилия https://www.climatefinancelab.org/the-labs/brasil/	Фонд зеленой дебиторской задолженности (Green FIDC)	https://www.climatefinancelab.org/project/green-receivables-fund-green-fidc/

№	Организация, сайт	Название материала / инициативы/ программы / проекта	Ссылка
31.	Бразильская федерация банков (Brazilian Federation of Banks, FEBRABAN) и Бразильский совет по устойчивому развитию (Brazilian Business Council for Sustainable Development, CEBDS)	Руководство по выпуску зеленых облигаций в Бразилии (Guidelines For Issuing Green Bonds In Brazil).	https://cmsportal.febraban.org.br/Arquivos/documentos/PDF/Guia_emissa%CC%83o_ti%CC%81tulos_verdes_ING.pdf
Участники и инструменты рынка зелёных финансов, осуществляющие учёт, оценку, сертификацию, верификацию, систематизацию, анализ и иные действия, связанные с подтверждением соответствия выработанным правилам и признанным методическим материалам			
32.	Green Business Certification Inc., https://gbc.org/ Нидерланды	Система оценки устойчивого развития недвижимости и инфраструктуры (Global Real Estate Sustainability Benchmark, GRESB)	https://gresb.com/gresb-infrastructure/ https://gresb.com/gresb-real-estate/
		Руководящие принципы по экологическим облигациям (Green Bond Guidelines for the Real Estate Sector)	https://gresb-public.s3.amazonaws.com/content/Green%20Bond%20Guidelines%20for%20the%20Real%20Estate%20Sector.pdf
		Система сертификации Зеленых зданий (green building) LEED - «Руководство в энергетическом и экологическом проектировании» (The Leadership in Energy & Environmental Design) Совета по зелёным зданиям США United States Green Building Council, USGBC	https://new.usgbc.org/leed
33.	Фонд Глобальной инфраструктуры Базеля Global Infrastructure Basel (GIB) Foundation http://www.gib-foundation.org/	Стандарт показателей устойчивого развития объектов SuRe	http://www.gib-foundation.org/sure-standard/
		Оценка надёжности кредитования транспортной инфраструктуры Credit SuRe	http://www.gib-foundation.org/resilience-and-sustainability-credit-rating/
		Методология андеррайтинга экологических, социальных и корпоративных рисков инфраструктурных проектов (SuRe Underwriting)	http://www.gib-foundation.org/sustainability-and-resilience-underwriting/
		Инструмент Умное сканирование SmartScan	http://www.gib-foundation.org/smartsan/
34.	Институт устойчивой инфраструктуры Institute for Sustainable Infrastructure https://sustainableinfrastructure.org/	Система оценки устойчивой инфраструктуры Envision	https://sustainableinfrastructure.org/envision/
35.	Мировой строительный научный центр BRE Group https://www.bregroup.com	Методология оценки устойчивости для генеральных планов, инфраструктуры и зданий (Building Research Establishment Environmental Assessment Method, BREEAM)	https://www.breeam.com/

№	Организация, сайт	Название материала / инициативы/ программы / проекта	Ссылка
36.	Люксембургское рейтинговое агентство	Присвоение лейблов, рейтингов и лейблов в области ответственного финансирования для облегчения инвесторам принятия решений.	https://www.luxflag.org/
37.	Центр международных исследований климата и окружающей среды (Centre for International Climate and Environmental Research, CICERO) https://cicero.oslo.no/en	Методика внешней оценки зеленых облигаций (second opinion) - CICERO Shades of Green AS	https://www.cicero.green/
38.	Исследовательская организация Sustainalytics https://www.sustainalytics.com/	Методика внешней оценки зеленых облигаций (second opinion)	https://www.sustainalytics.com/sustainable-finance/green-climate-sustainability-bonds-second-party-opinion/
		Сервисы оценки влияния компаний на окружающую среду Global Standards Screening и службы Global Standards Engagement.	https://www.sustainalytics.com/global-compact-norms-based-screening/
39.	Рейтинговое агентство Moody's https://www.moody's.com/	Методология оценки зелёных облигаций (Green Bonds Assessment — GBA)	https://www.amwa.net/sites/default/files/GBA Methodology-final-30march2016.pdf
		Общие подходы к оценке экологических, социальных и управленческих рисков (ESG) в кредитном анализе (General Principles for Assessing Environmental, Social and Governance Risks)	https://www.moody's.com/research/Moodys-publishes-new-cross-sector-methodology-for-assessing-environmental-social-PR_393253
40.	Рейтинговое агентство S&P https://www.standardandpoors.com/	Методика оценки влияния сделки или портфеля сделок финансирования на окружающую среду Зелёная оценка (Green Evaluation)	https://www.spratings.com/en_US/products/-/product-detail/s-p-global-ratings-green-evaluations
		ESG-оценка (ESG Evaluation)	https://www.spglobal.com/en/capabilities/esg-evaluation
41.	Европейское Рейтинговое агентство Rating-Agentur Expert RA GmbH https://raexpert.eu/	Методология присвоения ESG-рейтингов компаниям — ESG Corporate Methodology	https://raexpert.eu/esg_corporate/
		Методика ESG-рейтинга регионов России	https://raexpert.eu/esg_regions/#conf-tab-3
		Методика внешней оценки зеленых облигаций (second opinion)	https://raexpert.eu/second_opinion/#conf-tab-1
Раскрытие информации, руководства по публичной отчетности эмитентов			
42.	Инициатива «Биржи за устойчивое развитие» Sustainable Stock Exchanges, SSE https://sseinitiative.org/	Типовое руководство эмитентам по представлению информации о ESG инвесторам как добровольный инструмент для фондовых бирж (Model Guidance on Reporting ESG Information to Investors: A Voluntary Tool For Stock Exchanges to Guide Issuers)	http://www.sseinitiative.org/wp-content/uploads/2015/09/SSE-Model-Guidance-on-Reporting-ESG.pdf
		Добровольный план действий «Как фондовые биржи могут развивать зеленое финансирование» (How Stock Exchanges can Grow Green Finance)	https://sseinitiative.org/greenfinance/

№	Организация, сайт	Название материала / инициативы/ программы / проекта	Ссылка
		Сборник практик «Как регуляторы ценных бумаг может поддержать Цели устойчивого развития» (How securities regulators can support the Sustainable Development Goals)	https://sseinitiative.org/wp-content/uploads/2018/10/SSE-Regulator-Report-compressed.pdf
43.	Шанхайская фондовая биржа Shanghai Stock Exchange http://english.sse.com.cn/	Видение (Vision) и план действий по поддержке зеленого развития и продвижению зеленых финансов (Action Plan for Supporting Green Development and Promoting Green Finance) Лочерняя компания Шанхайской фондовой биржи Shenzhen Securities Information Co., Ltd b Международный центр зелёных финансов и выпустили серию индексов зелёных облигаций CUFЕ-CNI	http://www.cnindex.com.cn/en/indices/CNI/BondIndices/greenbonds/201703/t20170321_8926.htm
44.	Фондовая биржа ценных бумаг Найроби, Кения Nairobi Securities Exchange	Руководство по зеленым облигациям в рамках Программы зеленых облигаций (The Kenya Green Bond Programme)	https://www.nse.co.ke/products-services/debt-securities/the-green-bond.html
45.	S&P Dow Jones Indices https://www.spindices.com	Индексы устойчивого развития S&P Dow Jones Indices Dow Jones Sustainability Index	https://www.sustainability-indices.com/
46.	Investor Stewardship Group (ISG) США https://isgframework.org/	Набор принципов управления для институциональных инвесторов (Stewardship framework for institutional investors) и принципов корпоративного управления для компаний, зарегистрированных на бирже в США (Corporate Governance Principles For US Listed Companies)	https://isgframework.org/stewardship-principles/ https://isgframework.org/corporate-governance-principles/
47.	Государственный финансовый регулятор Совет финансовой отчетности Великобритании Financial Reporting Council	Кодекс надлежащего управления (The UK Corporate Governance Code)	https://www.frc.org.uk/directors/corporate-governance-and-stewardship/uk-corporate-governance-code
48.	Японский государственный финансовый регулятор – Агентство финансовых услуг Financial Services Agency	Кодекс надлежащего управления Японии (Japan's Stewardship Code)	https://www.fsa.go.jp/en/refer/councils/stewardship/index.html
49.	Нидерландская организация Eumedion, представляющая интересы 65 институциональных инвесторов	Кодекс надлежащего управления (Stewardship Code)	https://ecgi.global/node/6195

Перечень методических материалов, в сфере зелёных финансовых инструментов и ответственного инвестирования. Российская практика
(Экспертная выборка РГ)

№	Организация, сайт	Название материала / инициативы/ программы / проекта	Ссылка
Исследования и методические материалы			
1.	Федеральный государственный бюджетное учреждение «Научно-исследовательский финансовый институт» (НИФИ) https://nifi.ru/ru/	Порядка 20 научно-исследовательских работ Федерального государственного бюджетного учреждения «Научно-исследовательский финансовый институт» (НИФИ), посвященных зеленому и устойчивому финансированию, охватывают временной промежуток с 2016 по март 2018 года.	https://www.minfin.ru/ru/performance/international/cooperation/G20/green/
2.	Рабочая группа по вопросам ответственного финансирования (ESG-finance), в т. ч. «зеленого» финансирования, Экспертного совета по рынку долгосрочных инвестиций при Банке России https://www.cbr.ru/finmarket/development/development_fin_instruments/financing/	Диагностическая записка «Зеленые финансы: повестка дня для России», в том числе на английском языке The Diagnostic Overview «Green Finance: the Agenda for Russia»	https://investinfra.ru/frontend/images/PDF/NAKDI-zelenye-finansy-povestka-dnya-dlya-rossii-291018.pdf https://investinfra.ru/frontend/images/PDF/diagnostic-overview-green-finance-the-agenda-for-russia-121118.pdf
3.	Всемирный фонд дикой природы (WWF) совместно с НАКДИ https://wwf.ru	Глоссарий «Зеленая экономика: определения и понятия»	https://wwf.ru/resources/publications/booklets/zelenaya-ekonomika-opredeleniya-i-ponyatiya/
4.	Национальная ассоциация концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру (НАКДИ) https://investinfra.ru	Информационный раздел, посвященный устойчивому развитию и зеленым облигациям в экспертном Интернет-журнале ИНВЕСТИНФРА	https://investinfra.ru/greenbonds/
		Ежеквартальные обзоры: «Устойчивое развитие и зеленые инвестиции»	https://investinfra.ru/monitoring-ustojchivoe-razvitie
		Рекомендации в области устойчивого развития и зеленых инвестиций	https://investinfra.ru/frontend/images/PDF/NAKDI-rekomendatsii-v-oblasti-ustoichivogo-razvitiya-i-zelenyh-investitsii.pdf
5.	Группа Всемирного банка http://worldbank.org	Аналитическая записка «Зеленое финансирование» в России: создание возможностей для «зеленых» инвестиций»	http://documents.worldbank.org/curated/en/699051540925687477/pdf/131516-RUSSIAN-PN-P168296-P164837-PUBLIC-Green-finance-Note.pdf
6.	Национальная финансовая ассоциация http://new.nfa.ru/	Доклад «Становление рынка зеленых облигаций в России с учетом лучшей международной практики. Итоги опроса членов Российского Совета по первичному рынку капитала»	http://new.nfa.ru/upload/iblock/b45/b4534599c5cd51d70c275df3f604f572.pdf

Меры стимулирования выпуска облигаций экологической направленности			
7.	Министерство промышленности и торговли Российской Федерации http://minpromtorg.gov.ru/	Субсидирование «зеленого» выпуска облигаций под реализацию проектов в области перехода промышленности на наилучшие доступные технологии	http://publication.pravo.gov.ru/Document/View/0001201905060005
Практические шаги эмитентов и участников финансового рынка			
8.	ООО «Ресурсосбережение ХМАО» http://rsb-hmao.ru/	Размещение на Московской бирже первого выпуска зеленых облигаций серии 01 в количестве 1,1 млн штук общей номинальной стоимостью 1,1 млрд рублей	https://investinfra.ru/novosti/na-moskovskoy-birzhe-zavershilos-razmeschenie-pervyh-v-rossii-zelenyh-obligaciy-kompanii-resursosberezhenie-hmao.html
		Second opinion от европейского рейтингового агентства Rating-Agentur Expert RA GmbH	https://raexpert.eu/files/RSB_HMAO_SO_Press_Release_19.12.2018.pdf
9.	АО «Российские железные дороги» http://www.rzd.ru/	Размещение зеленых еврооблигаций объемом 500 млн евро	https://www.vtbcapital.ru/corporate-communications/press-about-us/2018/689442/
Мероприятия по созданию инфраструктуры рынка зеленых финансов			
10.	Московская Биржа https://www.moex.com	Присоединение к международной инициативе «Биржи за устойчивое развитие», открытие специальной секции ценных бумаг устойчивого развития	https://www.moex.com/n23131/?nt=106
11.	Российский союз промышленников и предпринимателей (РСПП) и Московская биржа	Инициатива по развитию индексов в области устойчивого развития	https://www.moex.com/n23091/?nt=106
12.	Российский союз промышленников и предпринимателей (РСПП) http://pcnp.pф	Регистр корпоративных нефинансовых отчетов	http://pcnp.pф/simplepage/475
13.	Рейтинговое агентство «Эксперт РА» https://raexpert.ru/	Методология выражения независимого заключения о соответствии облигаций принципам зеленых облигаций	https://raexpert.ru/releases/2019/apr26c/
14.	РАЭК Аналитика. https://raex-rr.com	Рейтинг «Лидеры российского бизнеса по расходам на экологию»	https://raex-rr.com/country/RAEX-600/ecology_leaders

ЭКСПЕРТНЫЕ НАРАБОТКИ И ПРЕДЛОЖЕНИЯ (для использования при подготовке методических материалов)

Политика, термины, определения, классификация

«Ответственное инвестирование» — это подход, предусматривающий учет факторов влияния инвестиций на окружающую среду, общество и управление при принятии инвестиционных решений, для лучшего управления риском и обеспечения устойчивого долгосрочного дохода.

Виды ответственного финансирования

- Эмиссия ценных бумаг (облигации: суверенные и корпоративные; круг инвесторов: институты развития, хеджфонды, частные организации и физические лица).
- Кредитование проектов ответственного финансирования (добровольная зеленая маркировка, секьюритизация зеленых кредитных активов, синдицированные сделки).
- Проектное финансирование (одна из форм кредитования).
- Фонды: зеленые, эндаумент (кейс: шведский пенсионный фонд AP2 с ESG стратегией).
- Венчурное финансирование и краудфандинг.
- Ограничения (профилактика greenwashing, отказ от признания ОФ кредитов/инвестиций на цели оборонной, алкогольной, табачной промышленности; сделки M&A, классические TFP, финансирование оборотных средств и использование оффшорных механизмов).

Риски ответственного финансирования

- Нефинансовые риски (социально-экологические риски: причинение вреда окружающей среде, жизни и здоровью человека; нехватка высококвалифицированных кадров; недобросовестные деловые практики; политические риски: санкционные режимы; риски экспроприации имущества, ограничения экономического оборота товаров и услуг; участие в военных действиях, акты терроризма; административные риски: изменения требований регуляторов, лицензирование и технические регламенты; корректировка правил листинга; отсутствие внутренних индексов по аналогии с DJSI).
- Финансовые риски (кредитные риски дефолта заемщика/эмитента, финансовые потери вследствие двойного налогообложения).

Модернизация оценки экологических рисков / выгод ПОФ

1. Традиционно ПОФ охватывает проекты, связанные с «зеленой» экономикой. Однако в настоящее время в РФ вне сферы независимой оценки финансовых институтов остаются инвестиционные проекты в различных отраслях экономики.

Как правило, российские финансовые институты ориентируются на заключения официальных экспертных органов и заключения уполномоченных органов исполнительной власти. Однако такая практика имеет существенные недостатки, связанные с местом процедуры экологической оценки (ОВОС) в реализации инвестиционных проектов.

2. Существующий в настоящее время в РФ подход к экологической оценке проектов опирается на положения, разработанные до 2000 г. (последний документ – «Положение об ОВОС...», утверждено Приказом Госкомэкологии в мае 2000 г.), при этом механизмы оценки воздействия проектов на окружающую среду имеют нестабильную правовую основу. Так декларативное требование проведения процедуры ОВОС для любой потенциально экологически-опасной намечаемой деятельности (ст. 32 ФЗ «Об охране окружающей среды») сопровождается планомерным выхолащиванием сути ОВОС и сужением области соответствующих исследований, а законодательно закрепленный перенос ОВОС на стадию архитектурно-строительного

проектирования исключил возможность использования процедур этой оценки для выработки экологически-обоснованных решений¹.

Использование национальной процедуры ОВОС в ее нынешнем правовом контексте как для оценки ПОФ, так и для оценки прочих проектов неэффективно по следующим причинам (отметим наиболее важные):

- исследования ОВОС не обеспечивают должного уровня превентивности (выполняются фактически после принятия принципиальных решений по проекту);
- сложившаяся в РФ методология ОВОС не предусматривает риск-ориентированного подхода;
- ОВОС не предусматривает содержательный эколого-экономический анализ намечаемой деятельности;
- процедура ОВОС не содержит требований к оценке социальных и /или социально-экологических рисков проектов;
- учет мнений заинтересованных сторон (стейкхолдеров) ограничивается процедурой информирования и плохо регламентированными мероприятиями в рамках общественных обсуждений;
- практически не выполняются оценки климатических изменений и потерь биоразнообразия;
- единственный механизм проверки ОВОС (и ее составная часть) – Государственная экологическая экспертиза утратила былые позиции, в большинстве случаев рассматривает соответствие проектной документации требованиям нормативно-технических документов (СНИП, СП и др.), выпуская из поля зрения косвенные и/или отдаленные последствия намечаемой деятельности. Организация и проведение Общественной экологической экспертизы связано со множеством организационных сложностей;
- отсутствует действующий механизм постпроектного анализа и приема жалоб.

3. Реализуемые в РФ проекты, (со)финансируемые Группой Всемирного банка, ЕБРР и/или кредитными организациями, поддержавшими т.н. «Принципы Экватора», подлежат экологической оценке с учетом соответствующих требований (например, Стандарты социальной и экологической устойчивости МФК, Экологические и социальные требования ЕБРР и др.).

Упомянутые финансовые институты имеют набор апробированных инструментов, позволяющих дать оценку предложенным мерам по управлению экологическими и/или социальными рисками проекта в их числе:

- политики (операционные политики) и стандарты и/или экологические требования;
- руководства по общей и/или отраслевым оценкам;
- процедуры проверок (аудитов);
- иные механизмы.

Особо стоит отметить, что социальные и экологические требования кредитных организаций подлежат периодическому пересмотру, чем обеспечивается их соответствие актуальным задачам в области оценки проектов.

4. Широкое распространение отраслевых инициатив добровольного характера (например, кодексы экологической и социальной ответственности предприятий в горнорудной и угольной отраслях) успешно дополняют (детализируют) инструменты, указанные в п. 4, при этом концептуальный

¹ В настоящее время подготовлены соответствующие изменения в федеральное законодательство, проводится обсуждение этих предложений. Анализ предложенного МПР РФ подхода к ОВОС показывает несоответствие общепринятым практикам экологической и социальной оценки.

подход, используемый кредитными организациями и отраслевыми кодексами, практически не имеет значимых отличий и, как минимум, предусматривает:

- безусловное выполнение положений национального законодательства в отношении планируемой деятельности;
- своевременную (заблаговременную) и комплексную экологическую и социальную оценку проектов;
- выявление значимых аспектов с учетом риск-ориентированной методологии;
- разработку для значимых аспектов/воздействий системы мер определенной иерархии (предотвращение, снижение, компенсация);
- учет мнений стейкхолдеров, включая получение свободного предварительного информированного согласия в отношении намечаемой деятельности и оценку воздействия на местные сообщества;
- обеспечение безопасных условий труда и отказ от принудительного труда и труда несовершеннолетних;
- обеспечение гендерного равноправия;
- учет цепочек поставщиков;
- создание и внедрение соответствующих систем менеджмента, интегрирующих вопросы охраны окружающей среды, социальной ответственности и безопасности (политики, стандарты, процедуры и др.);
- контроль экологических и социальных аспектов (система мониторинга) с разработкой корректирующих действий;
- формирование механизма подачи жалоб и реагирования;
- постпроектный анализ.

5. Учитывая вышеизложенное, полагаем, что создаваемая концепция оценки экологических рисков / выгод ПОФ должна базироваться на следующих принципах:

- признание ограниченности традиционных механизмов ОВОС, используемых в РФ в настоящее время. При этом наличие положительных заключений соответствующих экспертных органов является минимально необходимым требованием к проекту (на определенной его стадии);
- использование проверенных временем и практикой внедрения (региональной, отраслевой) требований международных кредитных организаций (далее – МКО) к экологической и социальной оценке (см. п.3). Неизбежная в этом случае «вторичность» системы компенсируется:
- минимизацией сроков разработки;
- изначальной гармонизацией принципов/подходов с требованиями МКО, включая возможность использования методических подходов;
- возможностью самостоятельного развития в рамках РФ, союзных государств и/или ЕАЭС.

Система «зеленого финансирования»

ПОФ предполагают вложения в «экологически чистые» и/или ресурсосберегающие технологии, программы и проекты, целью которых является развитие т. н. «зеленой» экономики. ПОФ подлежат внешней оценке², которая, как правило, предусматривает:

² Вопросы сертификации зеленых облигаций на соответствие принципам СВИ является отдельной содержательной задачей.

- подтверждение соответствия ПОФ принципам «Зеленых облигаций» – предоставляется независимыми консультантами (аудиторскими компаниями);
- заключение независимых экспертных компаний, содержащее как оценку привлекательности эмитента для привлечения финансирования, так и оценку рисков собственно ПОФ (т. н. «second party opinion»).

Основные элементы системы «зеленого финансирования»

1. Методические центры
2. Верификаторы
3. Аккредитация верификаторов
4. Понуждение к верификации:
 - Мягкое – государственные нормы раскрытия информации. Для начала ввести требования для всех, кто публичен (ПАО), размещает финансовые инструменты или претендует на господдержку. А также, для всех компаний с госучастием и госкорпораций.
 - Требование ко всем финансовым институтам ввести в свои процедуры проверки наличия свидетельств о зелености. Это вопрос к ЦБ.
 - Ввести в практику нацпроекта «Экология»:
 - Соблюдение стандартов раскрытия информации
 - В качестве KPI рассматривать, в том числе, оценки верификаторов. На первом этапе – любых, но в дорожной карте предусмотреть их аккредитацию, в том числе и на основе наработанного опыта.
 - Жесткое: для масштабных проектов с госучастием, проектов с привлечением публичных финансов и пр. – ввести пороговые значения оценок от верификаторов (это, видимо, долгосрочная перспектива)

Этапы реализации проекта ОФ

- Выбор проекта (использование ресурсов внутреннего экспертно-аналитического центра компетенций и/или привлечение сторонних консультантов для определения перспективных проектов ОФ. Соответствие выбранного проекта долгосрочной стратегии развития организации и политики в области ESG. Оценка экологических, социальных, юридических, кредитных, политических рисков проекта. Документирование процедур оценки соответствия проекта ЦУР и анализа рисков).
- Организация ОФ (выбор оптимального вида ОФ (см. п.3); документирование сделки; ответственное финансирование может выступать не только прямым финансированием зеленого проекта, но и рефинансированием ранее выданного кредита или выпущенного бонда, при котором снижается ставка заимствования, увеличивается срок привлечения ресурсов и т.п.).
- Мониторинг проекта ОФ (контроль целевого использования средств, внутренняя оценка хода реализации проекта на основе лучшей мировой практики, экспертиза инвестиционной и эксплуатационной стадий проекта ОФ; выявление отклонений по проектной стоимости, срокам реализации и целевому использованию; оперативное реагирование по выявленным отклонениям: принятие решения об увеличении/изменении размера финансирования, изменении сроков реализации, корректировке структуры сделки, привлечении новых участников в проект или приостановлении проекта).

- Раскрытие информации (нефинансовая отчетность, проект ФЗ «О нефинансовой отчетности», опыт UK Corporate Governance Code, Директива ЕС 2014/95/EU). Публичное раскрытие информации должно осуществляться на всех этапах ОФ от описания проекта, его целей и сроков реализации, всех потенциальных рисках, мерах по их профилактике и/или снижению, а равно данные о полученных результатах и возможностях коммуникации с участниками проекта, в т.ч. в рамках претензионных процедур.
- Контроль результатов ОФ (проверка реальности достигнутого прогресса по выполнению ЦУР: верификация, second-party opinion, рейтинг, сертификация по ISO и т.п. Ex-post reporting достижений по ESG индикаторам).

Продвижение обязанностей институциональных инвесторов и активов

Для того, чтобы принципы ответственного инвестирования заработали в России, необходимо провести ряд изменений в различных сферах:

- Законодательство о фидуциарной ответственности - Необходимо интегрировать тематику PRI в рамках дискуссии - (при принятии инвестиционных решений управляющий может также использовать принципы ответственного инвестирования).
- Нормативная база по проспектам эмиссии - Следует включить в проспект эмиссии право для эмитента указывать ESG принципы.
- Раскрытие информации - Рекомендовать эмитентам (а в будущем обязать) раскрывать информацию о соответствии ESG принципам.

Для реализации принципов ответственного инвестирования на уровне владельцев активов необходимо:

- СПО - Поддерживать тематику PRI и ESG принципов при инвестировании пенсионных средств
- НПФ - Включить требование ответственного инвестирования в инвестиционную декларацию фонда и договора доверительного управления

Для реализации принципов ответственного инвестирования на уровне управляющих компаний необходимо:

- Интегрировать ESG screening в инвестиционный процесс
- Запрашивать аналитику по ESG у эмитентов, рейтинговых агентств и прочих инфраструктурных источников информации
- Информировать клиентов о возможности применения ESG подходов при выборе инвестиционной стратегии
- На уровне СПО УК – разработать рекомендации и лучшие практики
- Раскрывать информацию о результатах работы с учетом PRI, сравнивать доходности PRI и non-PRI инвестирования

Интеграция рисков и факторов устойчивости

Общие организационные требования: в тех случаях, когда экологические, социальные и управленческие аспекты («ESG») важны для предоставления инвестиционных услуг клиентам, фирмы должны учитывать их при соблюдении организационных требований.

Управление рисками: явное включение рисков устойчивости при создании, внедрении и поддержании адекватных и документированных политик и процедур управления рисками.

Конфликты интересов: рассмотрение типов конфликтов интересов, возникающих в связи с интеграцией рисков и факторов устойчивости.

Управление продуктами: и производитель, и дистрибьютор должны учитывать предпочтения ESG или соображения ESG при определении целевых рынков для финансовых инструментов, которые они производят или распространяют.

Пригодность: фирмы должны

- (i) учитывать предпочтения ESG в контексте оценки инвестиционных целей клиента и

(ii) учитывать факторы ESG в контексте классификации продуктов.

Управление и надзор совета директоров

Финансовые учреждения должны рассмотреть вопрос о надзоре и роли руководства Совета директоров в оценке и управлении рисками, возможностями и воздействиями, связанными с климатом (в основном это касается косвенного воздействия финансового продукта и предоставляемых услуг на климат). В частности, финансовые учреждения должны описать структуру управления рисками для рисков, связанных с климатом, включая обязанности по всему финансовому учреждению, распределение обязанностей между органом управления, направлениями деятельности и функцией управления рисками, а также процедуры организационного и внутреннего контроля

Климатическая политика с публичными обязательствами и процедурами должной осмотрительности (комплаенса)

Финансовые учреждения должны рассмотреть возможность раскрытия краткого отчета о рисках, например, как часть общей отчетности о рисках или отдельно, утвержденного органом управления. Заявление о риске должно описывать склонность к риску и то, как связанные с бизнес-моделью риски и возможности, связанные с климатом, определяют и взаимодействуют с общим профилем риска финансового учреждения и с требованиями нормативного капитала. Например, банки могут описать, как риски, связанные с климатом, взаимодействуют с допустимым уровнем риска банка, утвержденным органом управления.

Финансовые учреждения должны рассмотреть вопрос о раскрытии связанных с климатом стимулов в группах риска и коммерческих группах.

Финансовые учреждения должны раскрывать свою политику и целевые показатели в отношении рисков, связанных с климатом, и инвестиционных возможностей, чтобы облегчить переход к низкоуглеродной и устойчивой к изменению климата экономике.

Они могут описать свои политики и цели кредитования, инвестиций и страхового андеррайтинга для стимулирования и стимулирования прямых зеленых инвестиций, а также то, как они намерены помочь своим контрагентам в переходном периоде.

Они также должны описать, как они пытаются повысить осведомленность своих контрагентов об актуальности темы в рамках своих процедур кредитования, инвестирования и страхования

Кроме того, учреждения должны описать, как изменение климата рассматривается в процессах должной осмотрительности, чтобы обеспечить выполнение политики в соответствии с бизнес-стратегией и целями. В частности, финансовые учреждения могут рассмотреть возможность описания:

Как они интегрируют оценку связанных с климатом рисков и возможностей своих потенциальных инвестиционных возможностей (в том числе возможностей кредитования) и возможностей страхового андеррайтинга в свои процедуры и политики принятия решений (включая политики и процедуры кредитования и андеррайтинга).

Как они встраивают соображения устойчивого финансирования в оценки пригодности, чтобы понять предпочтения клиентов и осведомленность о рисках и возможностях, связанных с климатом.

Кроме того, финансовые учреждения, занимающиеся страхованием и перестрахованием, должны раскрывать:

- Описание того, как потенциальные воздействия от изменения климата влияют на страхователя, компанию-эмитента, перестраховщика; а также

- Описание того, разрабатываются ли конкретные продукты или компетенции, связанные с климатом, такие как страхование зеленой инфраструктуры, специализированные консультативные услуги, связанные с климатом, политика ответственности в отношении климата и взаимодействие с клиентами, связанное с климатом.

Результаты. Учреждения должны предоставлять качественную информацию об уровне реализации своей политики инвестирования, кредитования и страхования в отношении рисков и возможностей, связанных с климатом, и количественную информацию о соответствии соответствующим целям

Основные риски и управление ими

Финансовые учреждения должны описать, каким образом их процессы выявления, оценки и управления рисками, связанными с климатом, интегрированы в их общую функцию и структуру управления рисками.

Кредитование и инвестиционная деятельность

Финансовые учреждения, занимающиеся кредитованием, должны сообщать о включении в них факторов ESG с акцентом на климат, а также на то, влияют ли эти факторы на положение с финансовыми рисками или влияют на кредитный анализ.

Повышение прозрачности подхода финансового учреждения к учету факторов ESG в анализе кредитоспособности поможет заинтересованным сторонам оценить эффективность и результаты учреждения.

Финансовые учреждения должны определить и объяснить пороговые значения финансовой существенности для рисков, связанных с климатом. Они также должны рассчитать или объяснить свое определение «(сильно) подверженного риску» в отношении климатических рисков.

Если учреждения сильно подвержены климатическим рискам, то при необходимости следует сделать следующее раскрытие

Финансовые учреждения должны раскрывать классификацию рисков, связанных с климатом, которым оно подвержено или может подвергаться, включая классификацию активов и инвестиций, связанных с углеродом, и описывать пределы допуска, утвержденные органом управления, к рискам, связанным с климатом.

Классификация может включать тип связанных с климатом рисков (переходный или физический) и тип деловой активности, выраженный в виде (кредитного) портфеля. Они также могут раскрывать смягчающие меры, такие как стратегии и стратегии хеджирования, направленные на снижение рисков, связанных с климатом. Наконец, финансовые учреждения должны раскрывать информацию о текущем и потенциальном влиянии климатических рисков на их кредитные и рыночные риски. Им также следует рассмотреть возможность раскрытия любых потерь, связанных с климатическим операционным риском, в том числе связанных с репутационным риском, где это уместно и осуществимо.

Кроме того, финансовые учреждения могут рассмотреть возможность раскрытия:

Изменения в оценке ссуд при различных сценариях, связанных с климатом, включая:

- Потенциальное влияние переходного риска на их кредитные риски, включая кредитоспособность их контрагентов и стоимость обеспечения, учитывая также меры по смягчению последствий, организованные финансовым учреждением.

- Потенциальное влияние физического риска на их кредитные риски, включая кредитоспособность их контрагентов и стоимость обеспечения, с учетом также мер по смягчению, установленных финансовым учреждением.

- Сумма обеспечения, поддерживающего кредитование финансового учреждения по энергетической классификации, согласно сертификату энергетической эффективности. Исходя из этого, финансовые учреждения могут рассмотреть возможность раскрытия:

Объем залога, в значительной степени подверженный климатическим рискам, согласно классификации, раскрытой финансовым учреждением, по сравнению с общей суммой залога и влиянием сценариев на их стоимость.

Сравнительная сумма зеленого обеспечения сравнивается, согласно классификации, раскрытой финансовым учреждением, с общей суммой обеспечения и влиянием сценариев на их стоимость.

Влияние на стоимость подверженности торговой книге при различных климатических сценариях, где финансовые учреждения должны оценивать:

- Влияние риска перехода на их торговый портфель о Влияние физического риска на их торговый портфель

Страховой андеррайтинг

Возникающие риски, связанные с климатом, представляют угрозу, в частности, для финансовых учреждений, занимающихся страховым андеррайтингом, поскольку они действуют одновременно как инвесторы и андеррайтеры. Тем не менее, они также представляют возможности для бизнеса, так как спрос на хеджирование растет.

В описании своей бизнес-модели финансовые учреждения должны включать разбивку по различным видам деятельности и географическим зонам, в которых они работают, и включать соответствующую информацию о рисках и возможностях, связанных с климатом.

Поскольку бизнес-модели и метрики со временем меняются, финансовые учреждения должны стремиться к согласованности с точки зрения категорий раскрываемой информации и включать исторические справки.

Измерение прогресса в устойчивой финансовой системе включает в себя понимание трех основных характеристик эффективности:

1. Эффективность. Степень, в которой устойчивость рыночных цен влияет на оценку активов
2. Эффективность. Затраты на эксплуатацию финансовой системы, которая обеспечивает финансовые потоки в соответствии с требованиями устойчивого развития
3. Устойчивость. Сила финансовой системы перед лицом сбоев, связанных с неустойчивым развитием, таких как загрязнение воздуха, изменение климата или нехватка воды.

Понимание производительности усилий по этим характеристикам требует сосредоточиться на трех ключевых аспектах:

1. Архитектура. Это охватывает принципы, нормы, стандарты, правила, положения и политику, которые прямо или косвенно способствуют устойчивому развитию финансов. Необходимы показатели, которые измеряют степень соответствия «правил игры» потребностям устойчивого развития.
2. Рынки. Это охватывает поведение участников рынка и степень, в которой они интегрируют экологические, социальные и управленческие факторы (ESG) в свою деятельность, а также прозрачность, с которой они описывают свои усилия по обеспечению устойчивости/обязательная отчетность.
3. Потоки и активы. Это охватывает распределение капитала и финансовых услуг как на устойчивые, так и на неустойчивые активы.