

"Зеленые" облигации

Жумадилова Т.Б.

ПОВЕСТКА



Понятие "зелёных"
облигаций



Затронутые темы

- Что подразумевают собой «зеленые» облигации?
- В чем заключается базовый принцип и цель «зеленых» облигаций?
- Какие компоненты включают в себя Принципы «зеленых» облигаций?
- Опишите опыт ЕС в регулировании «зеленых» облигаций.

Что подразумевают собой «зелёные» облигации?

«Зеленые» облигации (green bonds) — это облигации, выпущенные для финансирования «зеленых», или экологических проектов.

Это один из активов ответственного инвестирования (ESG) — подхода, при котором выбор ценных бумаг основывается на экологических, социальных и управленческих (Environmental, Social, Governance) факторах. Делая вложения в «зеленые» облигации, инвестор освобождает себя от переживаний по поводу окружающей среды, ведь выпускаются они для финансирования экологических проектов.

По механике «зеленые» облигации ничем не отличаются от обычных — это те же долговые бумаги с фиксированным доходом. Инвестор на определенный срок дает свои средства в займы эмитентам — организациям, выпустившим облигации. Однако в этом случае привлекаемые финансы идут на улучшение экологической обстановки и минимизацию наносимого природе вреда: развитие возобновляемых источников энергии, сохранение биоразнообразия, рекультивацию земель, строительство комплексов по переработке отходов, внедрение электротранспорта, совершенствование очистных сооружений, адаптацию к изменению климата и пр.



Что такое «зеленые» облигации?

- Считается, что первые «зеленые» облигации были выпущены в 2007 году Европейским инвестиционным банком (ЕИБ). Назывались они Climate Awareness Bonds и предназначались для финансирования проектов в области альтернативных источников энергии и повышения энергоэффективности.
- А годом позже другой институт развития —Международный банк реконструкции и развития (МБРР), входящий в группу Всемирного банка, выпустил облигации, которые уже непосредственно носили название «зеленые» (Green Bonds).
- Первое время эмиссией «зеленых» бондов занимались преимущественно институты развития (неудивительно, ведь одной из целей таких организаций как раз является финансирование социально ориентированных проектов). Такие организации, как Всемирный банк, ЕБРР, МФК и другие, и сегодня являются крупнейшими эмитентами Green Bonds.
- Со временем с «зелеными» облигациями на рынок стали выходить не только наднациональные институты, но и компании.

Что такое «зеленые» облигации?

- Сегодня, чтобы получить официальный статус «зеленого», выпуск облигаций должен соответствовать принципам международной ассоциации рынков капитала ICMA в области «зеленого» финансирования (использование средств, процесс оценки и отбора проектов, управление средствами и отчетность); подтвердить это должен внешний эксперт — верификатор. Кроме того, компания в целом должна демонстрировать приверженность «зеленой» политике и регулярно отчитываться об использовании средств, полученных с помощью «зеленых» бондов.
- Последние годы мировой рынок «зеленых» облигаций развивается особенно стремительными темпами: еще в 2012 году его совокупный объем составлял \$3.1 млрд, тогда как по данным на апрель 2020 года эта цифра достигала уже \$829 млрд, а число эмитентов, выпускавших когда-либо «зеленые» бонды, превышает 700, подсчитали в рейтинговом агентстве АКРА. Больше всего «зеленых» эмиссий выходит из США и Китая.

В чем заключается базовый принцип и цель «зеленых» облигаций?

- Принципы зеленых облигаций (GBP) - это добровольное руководство по процессу, которое рекомендует прозрачность и раскрытие информации и способствует целостности в развитии рынка зеленых облигаций путем разъяснения подхода к выпуску зеленых облигаций. GBP предназначены для широкого использования на рынке: они предоставляют эмитентам руководство по ключевым компонентам, связанным с запуском надежной "зеленой" облигации; они помогают инвесторам путем содействия доступности информации, необходимой для оценки экологического воздействия их инвестиций в "зеленые" облигации; и они помогают андеррайтерам, предлагая жизненно важные шаги, которые будут способствовать сделкам, сохраняющим целостность рынка.
- GBP рекомендует эмитентам четкий процесс и раскрытие информации, которую инвесторы, банки, андеррайтеры, организаторы, агенты по размещению и другие могут использовать для понимания характеристик любой конкретной "зеленой облигации". В GBP подчеркивается необходимая прозрачность, точность и целостность информации, которая будет раскрываться и сообщаться эмитентами заинтересованным сторонам с помощью основных компонентов и ключевых рекомендаций.

1) экологически ориентированные цели привлечения финансов, которые надлежащим образом раскрываются в юридической документации эмиссии зеленых облигаций. Там же должны быть прописаны условия и порядок рефинансирования, если такие операции предполагаются в будущем;



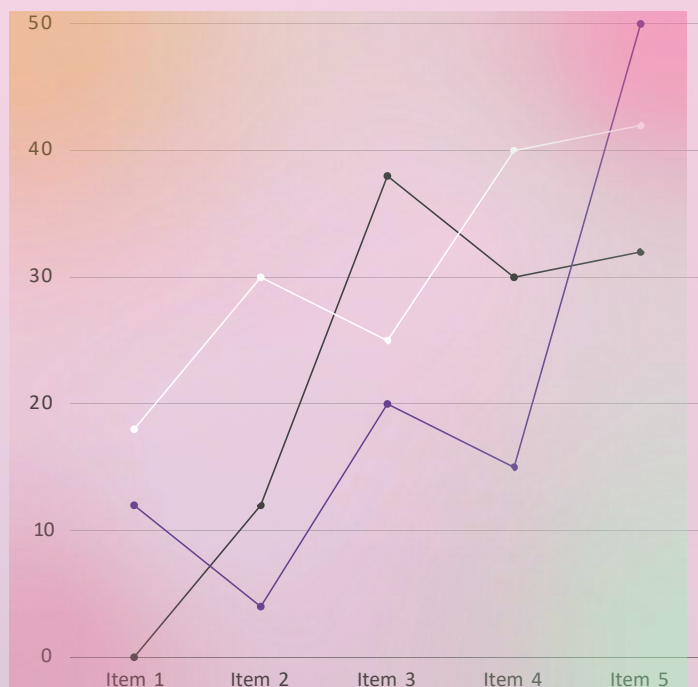
2) прозрачные процедуры отбора и оценки инвестиционных проектов, финансирование которых будет производиться за счет эмиссии. Процедуры отбора должны быть раскрыты в проспекте эмиссии или в отдельном документе, который прилагается к пакету документации выпуска;

Базовые принципы зеленых облигаций:

3) надлежащее управление целевым использованием денежных средств. Средства, полученные в ходе размещения облигаций, должны обособляться (сегрегироваться). В официальных внутренних процедурах эмитента должны быть предусмотрены официальные отчеты по использованию средств и остатков по счетам. Отдельный аудит и привлечение третьих лиц не являются обязательными, но приветствуются ICMA;



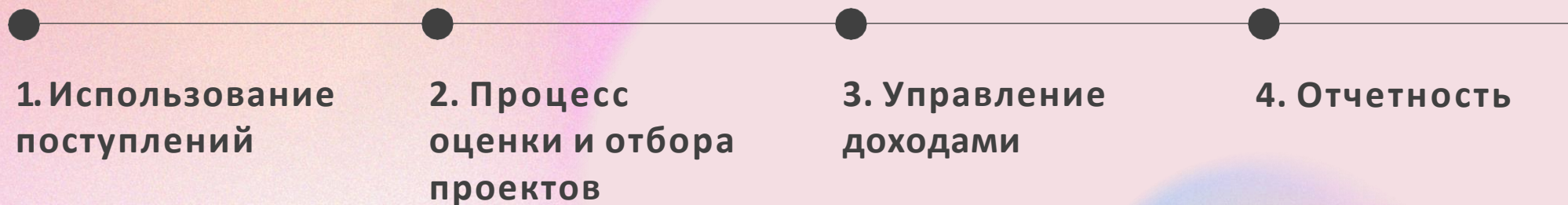
Базовые принципы зеленых облигаций:



4) раскрытие информации широкому кругу лиц. Эмитенту надлежит раскрывать информацию, включая в нее перечень «зеленых» проектов, их краткое описание, инвестированные суммы, а также ожидаемый экологический результат. Если требования конфиденциальности, конкуренции либо большое число проектов требуют ограничить раскрытие деталей, рекомендовано представлять информацию в обобщенном виде или на агрегированной портфельной основе.

GBP являются своего рода фундаментальным законом, на базе которого формируются более детальные и сложные правила выпуска зеленых облигаций – стандарты климатических облигаций, правила независимой оценки и присвоения зеленого рейтинга рейтинговыми агентствами, правила выпуска зеленых облигаций МФИ и банками развития, национальные процедуры выпуска зеленых облигаций.

Какие компоненты включают в себя Принципы «зеленых» облигаций?



Основными рекомендациями по повышению прозрачности являются:

- (i) Рамочные программы "зеленых" облигаций
- (ii) Внешние обзоры

Какие компоненты включают в себя Принципы «зеленых» облигаций?

1. Использование поступлений

Краеугольным камнем "зеленой" облигации является использование доходов от облигации на соответствующие критериям "зеленые" проекты, которые должны быть соответствующим образом описаны в юридической документации ценной бумаги. Все указанные приемлемые "зеленые" проекты должны обеспечивать четкие экологические выгоды, которые будут оценены и, если возможно, количественно определены эмитентом.

2. Процесс оценки и отбора проектов

Эмитент "зеленой" облигации должен четко донести до инвесторов:

- Цели экологической устойчивости приемлемых "зеленых" проектов;
- Процесс, с помощью которого эмитент определяет соответствие проектов категориям приемлемых "зеленых" проектов (примеры приведены выше); и
- Дополнительная информация о процессах, с помощью которых эмитент выявляет и управляет предполагаемыми социальными и экологическими рисками, связанными с соответствующим проектом (проектами).



Какие компоненты включают в себя Принципы «зеленых» облигаций?

3. Управление доходами

Чистые поступления от "зеленой облигации" или сумма, равная этим чистым поступлениям, должны быть зачислены на субсчет, перемещены в субпортфель или иным образом отслежены эмитентом соответствующим образом, и подтверждены эмитентом в рамках формального внутреннего процесса, связанного с кредитными и инвестиционными операциями эмитента для приемлемых "зеленых проектов".

4. Отчетность

Эмитенты должны предоставлять и хранить в доступном месте актуальную информацию об использовании поступлений, которая должна обновляться ежегодно до полного распределения, а также своевременно в случае существенных изменений. Годовой отчет должен включать список проектов, на которые были выделены средства "зеленых облигаций", а также краткое описание проектов, выделенных сумм и их ожидаемого воздействия. Если соглашения о конфиденциальности, конкурентные соображения или большое количество базовых проектов ограничивают количество подробностей, которые могут быть предоставлены, GVP рекомендует представлять информацию в общем виде или на основе агрегированного портфеля (например, в процентах распределенных по определенным категориям проектов).

Опыт Европейского союза по внедрению практик зеленого финансирования

Европейский союз рассматривает устойчивое финансирование в качестве механизма направления целевых инвестиций в экологические, социальные и климатические компоненты, связанные со снижением негативного влияния на окружающую среду, решением проблемы парниковых газов и минимизации загрязнений и повышением эффективности использования натуральных ресурсов.

Как и для многих других стран, подписание и ратификация 20 Европейским союзом (далее – ЕС) Парижского соглашения по климату внесло существенный вклад в развитие и включение вопросов зеленого финансирования в политическую и регуляторную повестку стран-членов ЕС и, в целом, Европейского союза.

Так, после ратификации Парижского соглашения по климату вице-президент Европейской комиссии по вопросам евро и социального диалога, а также отвечающий за вопросы финансовой стабильности, финансовых услуг и единого рынка капитала Валдис Домбровскис, выступая в Европейском парламенте, отметил,

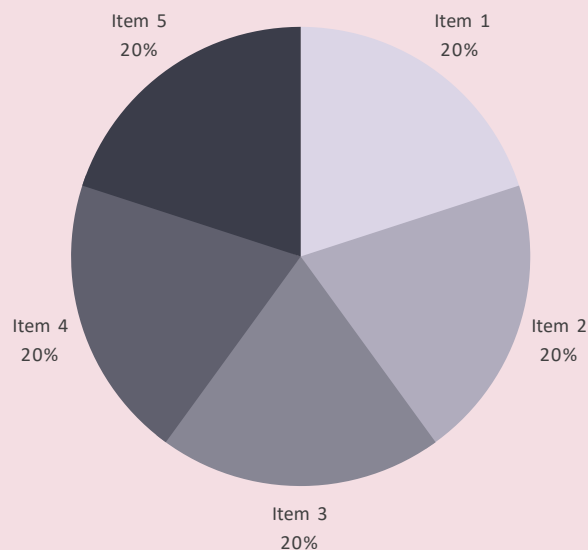
Опыт Европейского союза по внедрению практик зеленого финансирования

что развитие устойчивого и зеленого финансового сектора становится одной из его главных задач, так как реализация Парижского соглашения потребует значительных ресурсов и регуляторных решений Европейского союза:

- ежегодно требуется направление примерно 180 млрд. евро для финансирования чистой энергетики;
- активное взаимодействие с пенсионными фондами и акционерами в целях принятия ими во внимание вопросов устойчивого развития при вынесении инвестиционных решений;
- раскрытие информации о влиянии сделок секьюритизации ипотечных кредитов и автокредитов на вопросы экологии;
- анализ текущего регулирования Европейского союза на предмет целесообразности внесения в него изменений и включения вопросов устойчивого развития.

Опыт Европейского союза по внедрению практик зеленого финансирования

В качестве ключевых перспективных направлений работы по созданию регуляторных условий финансирования устойчивого развития, предусмотренных Дорожной картой, Европейской комиссией были определены следующие векторы:



1. Создать единую европейскую таксономию по изменению климата, экологической и социально ответственной деятельности.
2. Разработать стандарты и классификаторы зеленых финансовых продуктов.
3. Стимулировать инвестиции в устойчивые проекты.
4. Внести в Директиву ЕС «О рынках финансовых инструментов» (MiFID II) информацию об устойчивых проектах при предоставлении инвестиционных рекомендаций.
5. Разработать регуляторные условия для создания финансовых индикаторов, которые отражают устойчивые инвестиции.

Опыт Европейского союза по внедрению практик зеленого финансирования

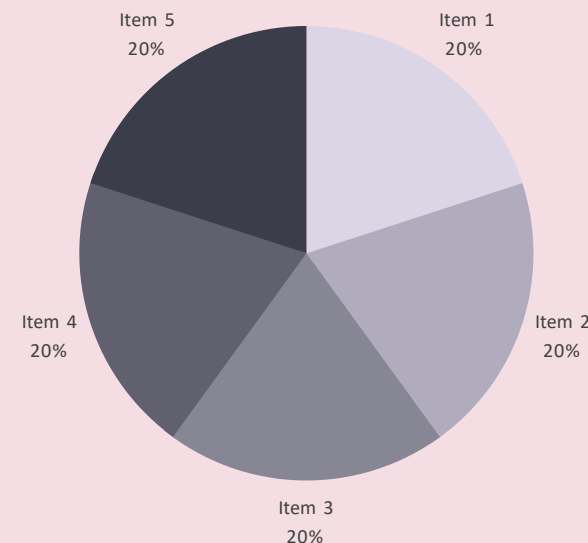
6. Оценить целесообразность внесения изменений в практику кредитных рейтинговых агентств Европейского союза с целью учета устойчивых факторов при проведении соответствующей оценки эмитента или иного участника финансового рынка.

7. Оценить целесообразность вынесения на регуляторный уровень уточняющих положений об обязанностях инвесторов и управляющих активами по устойчивому развитию, а также повышения качества раскрытия информации для конечных инвесторов.

8. Проработать возможность включения климатических рисков в регуляторную политику, определяющую риск-менеджмент банков, а также провести калибровку требований к капиталу в рамках Директивы и Регламента ЕС о требованиях к достаточности капитала.

9. Улучшить механизмы раскрытия информации по устойчивым проектам и подготовки финансовой отчетности.

10. Стимулировать корпоративные отношения, учитывающие факторы устойчивого развития, и меры по ослаблению политики получения краткосрочных преимуществ и выгод на рынках капитала.



Спасибо за
внимание!