



Инвестиции в зеленую экономику



Н. Р. Соколова, А. В. Кондратьев
АНО «Равноправие»

В последние годы многие крупные компании инвестируют средства в беспрецедентных объемах в программы по реализации так называемых «зеленых» мероприятий и проектов.

К зеленым проектам в соответствии с современными подходами относят проекты по созданию и модернизации систем на основе возобновляемых источников энергии, гибридных энергетических систем, по рациональному и бережному освоению водных ресурсов, управлению отходами и повышению эффективности использования ресурсов, по чистому транспорту, экологическому строительству.

Безусловно приоритетными являются проекты, позволяющие реализовать цели устойчивого развития, принятые всеми государствами – членами ООН в 2015 г.

Один из самых эффективных и распространенных видов зеленых финансовых инструментов – зеленые облигации, средства от продажи которых направляются на реализацию перечисленных проектов.



Чем зеленые облигации отличаются от обычных? Прежде всего целью – привлечь ответственных инвесторов к финансированию экологических инициатив. Облигации считаются зелеными, если они соответствуют нескольким условиям:

- ▶ привлекаемые средства направляются на реализацию зеленых проектов и имеют исключительно целевой характер;
- ▶ проведена оценка инвестиций на соответствие экологическим принципам;
- ▶ действует принцип прозрачности и открытости информации о целевом расходовании средств.

О международных стандартах и требованиях к зеленым инвестициям

Основой международного зеленого инвестирования является обязательное соответствие инвестиций и соответственно выпускаемых облигаций базовым принципам ответственного инвестирования. В феврале 2019 г. Ассоциация ответственного инвестирования PRI (Principles for Responsible Investment) выступила с инициативой – ввести с 2020 г. для своих членов обязательное раскрытие информации о принятых мерах в области управления рисками изменения климата.

Первый добровольный стандарт климатических облигаций и соответствующая схема их сертификации CBI (Climate Bonds Standard and Certification Scheme) были опубликованы в конце 2011 г., в настоящее время действует версия 3.0 стандартов CBI. В середине 2019 г. организация сообщила о начале разработки отраслевых критериев, относящихся к выпуску зеленых облигаций для реализации проектов и программ в сфере обращения с отходами – The Waste Management Criteria.

Сегодня более 480 финансовых компаний, под управлением которых находится капитал в объеме \$ 42 трлн, взяли на себя добровольное обязательство по раскрытию информации о рисках изменения климата. Таким образом, при выпуске зеленых облигаций и оценке зеленых инвестиций на международном уровне значительное внимание уделяется именно мерам по управлению рисками изменения климата в соответствии с положениями Парижского соглашения от 12.12.2015.

Сертификация в рамках CBI позволяет инвесторам выбирать проекты, которые имеют гарантированную зеленую окраску и соответствуют наилучшим мировым практикам.

Международной ассоциацией рынков капитала (ICMA) разработаны принципы зеленых облигаций (GBP).



С 2020 г. международные финансовые компании взяли на себя обязательство раскрывать информацию о принятых мерах в области рисков изменения климата.

Словарь



Зеленая экономика – экономическая система, главной целью которой является развитие производства с одновременным сохранением благоприятной окружающей среды.



Размещенные на Московской бирже зеленые облигации получили независимые заключения именно по разработанной ICMA процедуре GBP.

При проведении экспертизы на соответствие выпускаемых облигаций принципам GBP учитываются четыре компонента:

- ▶ использование доходов (критерии приемлемости);
- ▶ процесс оценки и отбора проектов (процедура составления объективного представления об объекте инвестирования);
- ▶ управление выручкой (процедуры распределения, аудит и учет операций);
- ▶ отчетность (раскрытие информации).

Поддерживая принципы GBP, компании рассматривают экологические и социальные вопросы, а также вопросы корпоративного управления (Environmental. Social. Governance – ESG) в рамках принятия инвестиционных решений. При этом целью является сближение планов компании с ожиданиями общества для лучшего управления рисками и устойчивого и долгосрочного возврата от инвестиций.

Меры государственной поддержки зеленых проектов в РФ

В последнее время тема зеленых облигаций начала активно обсуждаться среди российских эмитентов и инвесторов. Рынок таких облигаций в нашей стране еще очень мал на фоне динамично растущего мирового рынка. Однако применение налоговых льгот для стимулирования инвесторов и оптимизация процессов могут в перспективе способствовать формированию парадигмы зеленого финансирования в России.

Словарь



Эмитент – юридическое лицо, исполнительный орган государственной власти, орган местного самоуправления, которые несут от своего имени или от имени публично-правового образования обязательства перед владельцами ценных бумаг по осуществлению прав, закрепленных этими ценными бумагами.

Статья 2 Федерального закона от 22.04.1996 № 39-ФЗ

В марте 2018 г. в рамках Экспертного совета по рынку долгосрочных инвестиций при Банке России в целях формирования зеленого рынка была создана рабочая группа по вопросам ESG-финансирования, в том числе зеленого финансирования.

В августе 2018 г. Минприроды России по согласованию с Минпромторгом России дополнило структуру национального проекта «Экология» федеральным проектом «Внедрение наилучших доступных технологий».

Минпромторг России разрабатывает новый механизм поддержки экологических проектов российских компаний. В частности, министерство предлагает компенсировать компаниям часть выплат по купонам зеленых облигаций и субсидировать процентные ставки по кредитам.

В соответствии с Федеральным законом от 02.12.2019 № 380-ФЗ «О федеральном бюджете на 2020 год и на плановый период 2021 и 2022 годов» государственная поддержка российских организаций в целях возмещения части затрат на выплату купонного дохода по облигациям, выпущенным в рамках реализации инвестиционных проектов по внедрению наилучших доступных технологий (НДТ) на объектах, которые оказывают значительное негативное воздействие на окружающую среду и относятся к областям применения НДТ, составляет:

- ▶ 300 млн руб. на 2019 г.,
- ▶ 3 млрд руб. на 2020 г.,
- ▶ 6 млрд руб. на 2021 г.

Облигации должны быть эмитированы после 01.01.2019 на срок не менее 1 года (для каждого выпуска), а общая стоимость выпуска облигаций не должна превышать 30 млрд руб. (постановление Правительства РФ 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»).

С лета 2019 г. на Московской бирже начал свою работу Сектор устойчивого развития, направленный на поддержку проектов в области экологии, защиты окружающей среды и социально значимых проектов, и запущена первая на финансовом рынке России полноценная платформа для эмиссии зеленых облигаций.

Сектор состоит из трех самостоятельных сегментов: зеленых облигаций, социальных облигаций и национальных



В будущем Минпромторг планирует компенсировать компаниям часть выплат по купонам зеленых облигаций и субсидировать процентные ставки по кредитам.

3 млрд руб.

составит государственная поддержка российских организаций в целях возмещения части затрат на выплату купонного дохода по зеленым облигациям в 2020 г.



Общепринятого понятийного аппарата в сфере зеленых инвестиций в России пока нет.

проектов. Список ценных бумаг сектора начал пополняться именно с зеленого сегмента. В дальнейшем здесь продолжат появляться облигации российских и иностранных эмитентов, доход от размещения которых пойдет на значимые для окружающей среды и общества программы.

Для финансирования проектов, направленных на охрану окружающей среды, также возможно включение облигаций в сегмент национальных проектов при соответствии выпуска, эмитента или проекта задачам и результатам национального проекта «Экология», а также при наличии решения органов или должностных лиц государственной власти, межведомственных комиссий о соответствии задачам и результатам указанного проекта.

Общепринятый понятийный аппарат в сфере зеленых инвестиций на сегодняшний день в нашей стране отсутствует. Минприроды России ведет разработку нормативных документов, в которых будут даны определения основных понятий рынка зеленых финансов.

Для формирования эффективной системы эколого-экономического регулирования российской экономики требуется анализ и адаптация зарубежного опыта в этой сфере. Необходимо разработать национальную доктрину экологической политики и перейти к механизму субсидирования развития зеленой энергетики.

Следует сформировать новый механизм государственной поддержки и гарантий при кредитовании инвестиционных проектов зеленой модернизации экономики.

Целесообразно закрепление на уровне национальных приоритетов зеленой модернизации российской экономики, развитие и расширение государственных мер поддержки и инструментов зеленого финансирования, упро-



щение процедуры получения средств государственной поддержки при реализации проектов в рамках зеленого финансирования и внедрения НДТ, в том числе в части сокращения сроков и этапов процедур по выбору инвестиционных проектов для выделения субсидий и собственно фактического выделения субсидий.

Для всего этого надо внести изменения в нормативные правовые акты.

Необходимо создать российский институт верификации зеленых проектов и организаций, включая определение инструментов соответствия международным принципам стандартизации и сертификации – критериям ESG (экологичность, социальные вопросы и корпоративное управление) и CBS (Международный стандарт климатических облигаций), и учет Руководства ОЭСР для транснациональных предприятий. Также следует сформировать реестр рекомендуемых внешних независимых верификаторов, уполномоченных на оценку соответствия проектов принципам зеленого (в том числе климатического) финансирования и учета предприятиями ESG-факторов при принятии стратегических управленческих решений. ■

Модуль 1/2