

**ЭКСПЕРТНЫЙ СОВЕТ ПО РЫНКУ ДОЛГОСРОЧНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ ПРИ БАНКЕ РОССИИ**

Рабочая группа по вопросам ответственного финансирования (ESG-finance), в т. ч. «зеленого» финансирования

# **ЗЕЛЕННЫЕ ФИНАНСЫ: ПОВЕСТКА ДНЯ ДЛЯ РОССИИ**

## **Диагностическая записка**

Москва, октябрь 2018

Настоящая диагностическая записка «Зеленые финансы: повестка дня для России» (далее — Диагностическая записка) подготовлена членами рабочей группы по вопросам ответственного финансирования (ESG-finance), в т. ч. зеленого финансирования, при Экспертном совете по рынку долгосрочных инвестиций при Банке России с участием экспертов рынка соответствующих сфер деятельности и компетенций. В настоящей Диагностической записке сведены воедино основные элементы, необходимые для формирования рынка зеленых финансов в Российской Федерации, подготовлена дорожная карта по развитию рынка, а также предпринята попытка комплексного рассмотрения проблематики в развитии данной сферы. Оценки и предложения, представленные в настоящей Диагностической записке, если не указано иное, подготовлены по состоянию на 15.10.2018 г. Все не прямые сводные данные в таблицах и графиках рассчитаны и обработаны аналитиками НАКДИ. Представленный материал не является официальным материалом Банка России. Он также не претендует на статус исчерпывающего обзора всех аспектов формирования и развития рынка зеленых финансов в России. По отдельным тезисам, отражающим проблематику рынка, в настоящее время еще не сформулированы предложения по изменению ситуации. В случаях, когда процесс выработки подходов и предложений вышел за временные рамки данного исследования, само описание проблематики было решено в нем сохранить. Диагностическая записка 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 приведенные в данном материале названия компаний использованы исключительно с целью фактического подкрепления высказанных тезисов. Все статистические данные, использованные в настоящей Диагностической записке, за исключением официальных источников, являются экспертными и базируются на расчетах, мнениях и допущениях аналитиков. Доклад не является основанием для принятия каких-либо финансовых и инвестиционных решений, не является офертой и публикуется исключительно в справочно-информационных целях.

#### НАД ПРОЕКТОМ РАБОТАЛИ:

**Светлана Бик**, исполнительный директор Национальной ассоциации концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру (НАКДИ), председатель Экспертного совета по рынку долгосрочных инвестиций при Банке России

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

**Кирилл Богомолов**, ведущий консультант Департамента международных финансовых отношений Министерства финансов Российской Федерации

**Мария Головки**, руководитель информационно-аналитического направления НАКДИ

**Наталья Пономарева**, руководитель Департамента устойчивого развития Евразийской организации экономического сотрудничества

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

**Сергей Семенцов**, руководитель направления Зеленая экономика, Институт Внешэкономбанка

**Виктор Попов**, аналитик НАКДИ

#### ПРИ ПОДГОТОВКЕ ДИАГНОСТИЧЕСКОЙ ЗАПИСКИ БЫЛА ИСПОЛЬЗОВАНА ИНФОРМАЦИЯ И МАТЕРИАЛЫ ПО ТЕМАТИКЕ ПРОЕКТА, ПРЕДОСТАВЛЕННЫЕ ЭКСПЕРТАМИ:

**Андрей Бобовников**, директор по работе с эмитентами ПАО «Московская Биржа»

**Всеволод Гаврилов**, директор дирекции по управлению проектами в области энергосбережения и природопользования ПАО «Сбербанк России»

**Людмила Кабир**, д. э. н., профессор, профессор РАН, главный научный сотрудник Центра международных финансов Научно-исследовательского финансового института

**Денис Парликов**, эксперт

**Юрий Сизов**, первый заместитель генерального директора ЗАО «Лидер» (Компания по управлению активами пенсионного фонда)

**Регина Сулейманова**, начальник отдела регистрации биржевых облигаций ПАО «Московская Биржа»

**Евгений Якушев**, исполнительный директор НПФ «САФМАР»

#### ПРИ ПОДГОТОВКЕ ДИАГНОСТИЧЕСКОЙ ЗАПИСКИ ТАКЖЕ ИСПОЛЬЗОВАЛИСЬ:

- отчеты по научно-исследовательским работам по теме зеленого и устойчивого финансирования, подготовленные в 2016 — 2018 годах по заказу Минфина России Федеральным государственным бюджетным учреждением «Научно-исследовательский финансовый институт» (НИФИ) [www.minfin.ru/ru/document](http://www.minfin.ru/ru/document)

- информация, размещенная на официальных сайтах Национальной ассоциации концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру (НАКДИ) [www.investinfra.ru](http://www.investinfra.ru), [www.db.investinfra.ru](http://www.db.investinfra.ru), Московской Биржи [www.moex.com](http://www.moex.com), РСПП [www.rspp.ru](http://www.rspp.ru), ИА Интерфакс [www.interfax.ru](http://www.interfax.ru), Рейтингового агентства АК&М [www.akmrating.ru](http://www.akmrating.ru), подразделения международной группы «РАЕХ» в Европейском союзе RAEX-Europe [www.raexpert.eu](http://www.raexpert.eu), международной ассоциации рынков капитала (ICMA) [www.icmagroup.org](http://www.icmagroup.org), некоммерческой организации в области зеленых финансов Climate Bonds Initiative (CBI) [www.climatebonds.net](http://www.climatebonds.net), Международного рейтингового агентства Moody's [www.moody.com](http://www.moody.com) и др.

## ЗЕЛЕННЫЕ ФИНАНСЫ: ПОВЕСТКА ДНЯ ДЛЯ РОССИИ

Диагностическая записка

## СОДЕРЖАНИЕ

<b>1. ЗЕЛЕННЫЕ ТРЕНДЫ В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ</b> .....	4
1.1. Развитие концепции устойчивого развития и ответственного инвестирования в мире .....	4
1.2. Ключевые международные инициативы в области зеленых финансов .....	5
1.3. Институционализация и формирование рынка зеленых финансов за рубежом .....	6
1.4. Роль и участие государства на рынке зеленого финансирования .....	11
1.5. Объемы рынка зеленого финансирования за рубежом .....	11
<b>2. ОПРЕДЕЛЕНИЯ И ДЕФИНИЦИИ</b> .....	12
<b>3. ПРЕДПОСЫЛКИ СОЗДАНИЯ РЫНКА ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ В РОССИИ</b> .....	13
<b>4. ОРГАНИЗАЦИОННО-ПРАВОВЫЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ И РАЗВИТИЯ РЫНКА ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ В РОССИИ</b> .....	13
<b>5. УЧАСТНИКИ РЫНКА ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ В РОССИИ</b> .....	17
5.1. Национальные институты развития .....	17
5.2. Коммерческие банки и страховые организации .....	18
5.3. Эмитенты .....	19
5.4. Биржа и торговые системы .....	20
5.5. Экспертиза и сертификация .....	20
5.6. Советы, экспертные группы, общественные организации, рабочие группы и другие экспертные структуры .....	22
<b>6. ИНСТРУМЕНТЫ ФОРМИРОВАНИЯ И РАЗВИТИЯ РЫНКА ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ В РОССИИ</b> .....	23
6.1. Методологии и стандартизация .....	23
6.2. Оценка экологических рисков .....	23
6.3. Экологический аудит .....	24
6.4. Индексы и рейтинги .....	24
6.5. Реестры нефинансовых отчетов и раскрытие информации .....	26
6.6. Верификация и сертификация .....	26
<b>7. ПРИМЕРНАЯ ОЦЕНКА ОБЪЕМА ЗЕЛЕНОГО РЫНКА И ЕГО ДИНАМИКИ</b> .....	26
<b>8. ДОРОЖНАЯ КАРТА ПО ФОРМИРОВАНИЮ РЫНКА ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ В РОССИИ</b> .....	28
<b>ПРИЛОЖЕНИЯ</b> .....	29

## 1. ЗЕЛЕННЫЕ ТРЕНДЫ В МИРОВОЙ ЭКОНОМИКЕ

### 1.1. РАЗВИТИЕ КОНЦЕПЦИИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ОТВЕТСТВЕННОГО ИНВЕСТИРОВАНИЯ В МИРЕ

В 1972 году в рамках ООН была подготовлена Программа ООН по окружающей среде или ЮНЕП (United Nations Environment Programme, UNEP), которая заложила основы координации охраны природы на глобальном общественном уровне. UNEP определяет зеленую экономику как такую экономику, которая повышает благосостояние людей и обеспечивает социальную справедливость, и при этом существенно снижает риски для окружающей среды и ее обеднение.

Концепция «устойчивого развития» была официально сформулирована в докладе «Наше общее будущее» (Our Common Future), подготовленном Международной комиссией ООН по окружающей среде и развитию в 1987 году. Согласно докладу, устойчивое развитие является таким гармоничным социально-экономическим развитием, которое удовлетворяет потребностям настоящего времени, но не ставит под угрозу способность будущих поколений удовлетворять свои собственные потребности.

По-настоящему широкое признание термин «устойчивое развитие» получил на Конференции ООН по окружающей среде и развитию (United Nations Conference on Environment and Development), состоявшейся в 1992 году в Рио-де-Жанейро. На конференции был принят совместно выработанный документ — Рамочная конвенция ООН об изменении климата, РКИК (Framework Convention on Climate Change, UN FCCC) — программа действий, направленная на реализацию национальными правительствами концепции глобального устойчивого развития. С развитием глобализации и ростом влияния транснациональных корпораций и их доли в глобальной экономике, основной фокус концепции устойчивого развития стал смещаться от национального уровня к корпоративному. Рамочная конвенция вступила в силу 21 марта 1994 года. На сегодняшний день участниками конвенции являются 196 стран (в том числе все развитые страны, включая США) и отдельно ЕС.

В декабре 1997 года был принят Киотский протокол (Kyoto Protocol) к РКИК на 3-й Конференции сторон РКИК в г. Киото (Япония). 16 февраля 2005 года протокол вступил в силу. На сегодняшний день участниками Киотского протокола являются более 190 стран.

В 2006 году при поддержке ООН была создана Международная ассоциация ответственного инвестирования (Principles for Responsible Investment, PRI) после того, как несколько крупных институциональных инвесторов из 12 стран приняли приглашение Генерального секретаря ООН и разработали шесть базовых Принципов ответственного инвестирования. Принципы представляют собой добровольную инициативу, в соответствии с которой компании рассматривают экологические и социальные вопросы, а также вопросы корпоративного управления (ESG), в рамках процесса принятия инвестиционных решений с целью сближения повестки компании с ожиданиями общества. В настоящее время PRI объединяет свыше 2000 организаций из числа инвестиционных фондов, управляющих компаний и консультантов.

В 2008 году в рамках ООН были подготовлены девять совместных антикризисных инициатив, одна из которых касалась зеленой экономики и была представлена в виде доклада «Глобальный зеленый новый курс» (A Global Green New Deal Report). В докладе впервые были сформулированы рекомендации в области государственных инвестиций, а также необходимых политических реформ, призванных инициировать переход к зеленой экономике, повысить занятость и решить проблему хронической бедности.

В 2009 году **Международная организация GRESB** (Global Real Estate Sustainability Benchmark) — опубликовала первую систему оценок устойчивого развития и следования принципам ESG. Методология GRESB позволяет проводить мониторинг инфраструктурных проектов, включая энергетику, передачу электроэнергии, водоканалы, транспорт, социальную инфраструктуру, телекоммуникации и ТКО. GRESB позволяет проводить оценку по трем основным направлениям по шкале от 1 до 100 баллов: недвижимость (GRESB Real Estate), долговые обязательства недвижимости (GRESB Real Estate Debt) и инфраструктура (GRESB Infrastructure). При расчете рейтинга 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 декабре 2014 года ООН приняла и опубликовала «Основополагающие принципы развития мирового сообщества на период до 2030 года»<sup>1</sup>, которые позволяют удовлетворить основные потребности сегодняшнего поколения без риска для жизни и для развития будущего.

25 сентября 2015 года 193 страны приняли «Повестку дня в области устойчивого развития до 2030 года», которая

<sup>1</sup> <https://sustainabledevelopment.un.org/post2015/transformingourworld>

## ЗЕЛЕННЫЕ ФИНАНСЫ: ПОВЕСТКА ДНЯ ДЛЯ РОССИИ

### Диагностическая записка

включает 17 глобальных Целей устойчивого развития (ЦУР). Новые ЦУР носят комплексный и неделимый характер и обеспечивают сбалансированность всех трех компонентов устойчивого развития: экономического, социального и экологического.

Цели устойчивого развития представлены в Приложении 1.

Цели устойчивого развития ООН (ЦУР) носят комплексный характер, они актуальны для всех стран. В то же время, в соответствии с документом, каждая страна составляет из них список приоритетных, необходимость в решении которых существует в первую очередь, или те, которые имеют воздействие на состояние многих стран одновременно.

12 декабря 2015 года было принято Парижское соглашение (ПС) на 21-й Конференции сторон РКИК в г. Париже (Франция) и менее чем через год, 4 ноября 2016 года, оно вступило в силу. По состоянию на 10 июля 2018 года, все участники РКИК подписали Парижское соглашение, из них 178 участников ратифицировали его, в том числе страны ЕС, США, Индия и Китай. На долю стран, присоединившихся к соглашению, приходится примерно 90% глобальных антропогенных выбросов парниковых газов. Соглашение не имеет установленного срока действия (является бессрочным). Содержащиеся в нем цели, задачи и требования к участникам рассчитаны на период до конца XXI века.

## 1.2. КЛЮЧЕВЫЕ МЕЖДУНАРОДНЫЕ ИНИЦИАТИВЫ В ОБЛАСТИ ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ

С развитием глобализации и ростом влияния транснациональных корпораций и их доли в глобальной экономике, основной фокус концепции устойчивого развития и зеленых инвестиций стал смещаться от национального уровня к корпоративному. К числу наиболее значимых инициатив и проектов в области устойчивого развития и зеленых инвестиций можно отнести следующие:

**Международная коалиция за экологически ответственную экономику (Ceres)** — основной целью данной инициативы, основанной в 1989 году, является мобилизация инвесторов и делового сообщества для создания процветающей и экологически устойчивой мировой экономики. Члены организации работают над внедрением экологической практики в деловые отношения, продвигают программы в сфере возобновляемой энергии, создают отчеты об изменении климата и глобальном потеплении. Ceres объединяет 146 институциональных инвесторов, управляющих активами на сумму более \$23 трлн, в том числе таких как BlackRock, State Street Global Advisors.

**Хартия деловых кругов за устойчивое развитие Международной торговой палаты (International Chamber of Commerce's Business Charter for Sustainable Development)** — добровольные стандарты для корпораций были разработаны Международной торговой палатой в 1991 году и включают в себя 16 принципов экологического менеджмента, которые рекомендуется использовать компаниям в своей повседневной практике. Более 1200 компаний присоединились к Хартии, включая 132 корпорации, которые входят в список Fortune 500.

**Глобальная инициатива по отчетности (Global Reporting Initiative, GRI)** — является независимой организацией, созданной в 1997 году при поддержке Международной коалиции за экологически ответственную экономику (Ceres) и разработавшей Руководство по отчетности в области устойчивого развития (The GRI Sustainability Reporting Standards) — основной и самый используемый в мире стандарт системы нефинансовой отчетности. В руководстве предложен список конкретных показателей для отчетности по социальной, экологической и экономической деятельности предприятий. По данным консалтинговой компании KPMG, около 93% компаний из 250 крупнейших компаний мира составляют свои нефинансовые отчеты с использованием Руководства GRI.

**Глобальный договор ООН (United Nations Global Compact)** — является крупнейшей в мире инициативой в области корпоративного устойчивого развития, направленной на содействие устойчивому экономическому росту и повышению уровня гражданской ответственности корпораций. Добровольная международная инициатива действует с 1999 года и поощряет крупные и малые компании разрабатывать социально и экологически ориентированные мероприятия, а также отчитываться о результатах своей деятельности по данным направлениям. По состоянию на август 2018 года, к Глобальному договору присоединилось 13270 компаний и организаций из 166 стран мира.

**Сеть центральных банков и органов финансового надзора по развитию зеленого финансирования (The Central Banks and Supervisors Network for Greening the Financial System, NGFS)** была создана в декабре 2017 года на Парижском саммите «Одна планета» (One Planet Summit) с целью содействия реализации мер, необходимых для достижения целей Парижского соглашения, а также для развития системы управления климатическими рисками финансового рынка и мобилизации капитала в экологически чистые и низкоуглеродные ресурсы. На 28 июня 2018 года NGFS объединяет 18 участников, среди которых Центральные банки, в том числе Германии (Deutsche Bundesbank), Великобритании (Bank of England), Финляндии, Франции (Banque de France), Мексики

(Banco de México), Нидерландов (De Nederlandsche Bank), Китая (The People's Bank of China), Сингапура (Monetary Authority of Singapore), а также Управление финансового надзора Швеции (Finansinspektionen) и др. Уже в январе 2018 года состоялось первое совещание Сети центральных банков и органов финансового надзора по развитию зеленого финансирования, на котором участники обменялись опытом и информацией по вопросам развития зеленого финансирования, а также приняли обязательство способствовать дальнейшему развитию низкоуглеродного экономического роста.

**Индекс включенного развития** (Inclusive development index) разработан швейцарской неправительственной организацией — Всемирный экономический форум (ВЭФ) и опубликован в январе 2018 года. Индекс базируется на 12 индикаторах, объединенных в три группы, которые оценивают уровень экономического развития лучше, чем индикатор роста ВВП в одиночку. Индекс ставит своей целью широкое раскрытие экономической информации, а также информирование общества и помощь устойчивому экономическому развитию.

**Международная инициатива «Зеленые облигации» (Green Bond Pledge)** запущена в марте 2018 года при совместном участии крупнейших некоммерческих организаций, специализирующихся на проблемах изменения климата и экологии, а также зеленых инвестиций: 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. Участники инициативы полагают, что все инфраструктурные проекты должны реализовываться с учетом воздействия на окружающую среду и климатических рисков с ориентацией на устойчивое развитие, и обязуются финансировать инфраструктурные проекты с помощью зеленых облигаций.

### 1.3. ИНСТИТУЦИОНАЛИЗАЦИЯ И ФОРМИРОВАНИЕ РЫНКА ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ ЗА РУБЕЖОМ

Рынок зеленых облигаций возник в 2007–2008 годах в результате их первых эмиссий международными банками развития. В период 2007–2010 годов основными эмитентами зеленых облигаций были Международный банк реконструкции и развития, Европейский инвестиционный банк, а также некоторые другие региональные и национальные банки развития фонды.

В 2010 году была основана **Международная некоммерческая организация Climate Bonds Initiative (CBI)**, ключевыми направлениями деятельности которой являются:

- проведение анализа и исследования рынка зеленых облигаций,
- разработка стандартов и системы сертификации зеленых облигаций,
- анализ законодательных инициатив на уровне стран, направленных на развитие зеленого финансирования.

В конце 2011 года CBI был опубликован первый добровольный стандарт климатических облигаций и соответствующая схема их сертификации.

В 2012–2015 годах были разработаны и утверждены еще четыре отраслевых стандарта — для проектов по солнечной энергетике, низкоуглеродному общественному транспорту (скоростной автобус) и энергоэффективным 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 зеленых облигаций.

В 2014 году к идеологической методологической работе в сфере зеленых облигаций присоединилась **Международная Ассоциация рынков капитала (International Capital Market Association, ICMA)** — саморегулируемая организация и торговая ассоциация международного финансового рынка, которая была создана в 2005 году.

К ключевым направлениям деятельности ICMA в области зеленого финансирования относятся следующие:

- разработка и обновление принципов зеленых облигаций (Green bonds principals), устанавливающих единые стандарты прозрачности, раскрытия информации и отчетности,

## ЗЕЛЕННЫЕ ФИНАНСЫ: ПОВЕСТКА ДНЯ ДЛЯ РОССИИ

### Диагностическая записка

- взаимодействие с правительствами, органами государственного регулирования, центральными банками и фондовыми биржами, как на национальном, так и на международном уровне, с целью развития финансового регулирования рынка зеленых облигаций,
- обмен опытом и информацией между членами ассоциации и другими участниками рынка по вопросам развития зеленых облигаций.

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 зеленых облигаций Green Bonds Principles — GBP, являющиеся принятыми эталонами, которым следует большинство мировых эмитентов зеленых облигаций. Соблюдение GBP гарантирует инвесторам, что эмитент соответствует определенным стандартам в отношении того, куда направляются средства от облигаций, как выбираются проекты и какие отчеты предоставляются инвесторам. GBP являются международными принципами. С тех пор постоянный мониторинг и разработка руководящих принципов перешли в независимый секретариат, организованный ICMA.

Также существуют национальные принципы и правила, закрепленные на основе нормативно-правовых актов. Например, Народный банк Китая в 2015 году выпустил руководство по выпуску зеленых облигаций, регламентирующее их выпуск. В документе к зеленым облигациям отнесены ценные бумаги, выпущенные финансовыми институтами со статусом юридического лица для целей поддержки зеленых отраслей промышленности и погашения основного долга и выплаты процентов по согласованию заинтересованных сторон.

Помимо международных и национальных принципов разрабатываются принципы на региональном уровне. Например, в 2017 года Ассоциация государств Юго-Восточной Азии (ASEAN), включающая 10 стран Юго-Восточной Азии, разработала стандарты зеленых облигаций на основе принципов зеленых облигаций ICMA с включением дополнительных критериев. Выпуски, соответствующие данным стандартам, могут быть маркированы как зеленые облигации ACEAN или зеленые исламские (сукук) ACEAN.

#### **Независимая внешняя оценка выпуска зеленых облигаций**

Эмитентам зеленых облигаций рекомендуется проводить процедуру независимой внешней оценки выпуска зеленых облигаций на предмет его соответствия определенным стандартам. Такая оценка в большинстве случаев проводится на добровольной основе, но настоятельно рекомендуется. Внешняя оценка представляет собой заключение независимого эксперта, оценивающего выпуск зеленых облигаций на предмет соответствия применимым стандартам или руководствам, таким как Принципы зеленых облигаций (GBP), стандарты климатических облигаций (CBS), стандарты зеленых облигаций ACEAN и др.

Эмитент может воспользоваться услугами внешних консультантов или институтов, обладающих необходимыми навыками экспертизы зеленых проектов. Экспертиза позволяет оценить риски проекта и качество действий эмитента для привлечения финансирования посредством выпуска облигаций. В среднем более 80% зеленых облигаций использовали экспертизу независимых консультантов.

Оценка для зеленых облигаций позволяет инвесторам, правительствам и акционерам удостовериться в целевом характере зеленого финансирования, а также получить доступ к системе раскрытия информации по проекту.

Внешняя оценка разделяется на два этапа: до выпуска облигаций и после выпуска облигаций. Оценка «до выпуска» облигаций направлена на информирование о соответствии целей проекта, схемам управления стандартам зеленого финансирования. Оценка «после выпуска» облигаций проводится для подтверждения целевого использования привлеченного финансирования.

Форма внешней оценки зеленого финансирования до выпуска облигаций предполагает один из нескольких вариантов. CBI определяет их следующим образом.

**Подтверждение независимых консультантов (third party Assurance)** о соответствии выпуска зеленых облигаций принципами «Зеленых облигаций» и стандартам климатических облигаций предоставляется аудиторскими фирмами (консалтинговые компании Deloitte, KPMG).

**Заключение внешних экспертных организаций (second party opinion)** представляет собой заключение экспертной компании, которая оценивает риски проекта и кредитное качество эмитента для привлечения финансирования посредством выпуска облигаций. Оценка может проводиться как некоммерческими, так и коммерческими организациями, такими как Oekom, Sustainalytics, Vigeo, CICERO, CEEEP Consulting и другими.



**Рейтинги зеленых облигаций** могут предоставляться как отдельным выпускам, так и на программы ценных бумаг. Например, международное рейтинговое агентство Moody's разработало методологию оценки зеленых облигаций (Green Bonds Assessment — GBA). Эта методология фокусируется на соблюдении эмитентом принципа целевого использования средств, оценки качества проектного управления и отчетности. Для GBA Moody's использует критерии, разработанные CBI и IOSCO. Moody's присвоило рейтинг 18 выпускам зеленых облигаций (0,5% рынка), S&P Global Ratings - 16 выпускам (0,4%).

В случае, если компания планирует получить сертификат CBI для выпуска зеленых облигаций, для **верификации зеленых облигаций на предэмиссионном этапе** необходимо привлечь верификаторов, которые получили аккредитацию CBI. Среди них консалтинговые и аудиторские компании (Deloitte, KPMG и другие), сертификационные агентства (ERM Certification and Verification Services, Kestrel Verifiers, TÜV NORD CERT и другие), консалтинговые компании в области ответственного инвестирования и зеленых финансов (Sustainalytics, Vigeo Eiris и другие).

По данным CBI доля сертифицированных зеленых облигаций по итогам 2017 года составляет 14%. Совокупный объем эмиссии сертифицированных зеленых облигаций увеличился на \$21,3 млрд и достиг \$31,4 млрд. В четвертом квартале 2017 года объем сертифицированных зеленых облигаций составил \$10,8 млрд.

В настоящее время организация CBI обладает наиболее разработанной методологией сертификации «зеленых (климатических) облигаций», опирающейся на принципы зеленых облигаций (GBP). Одна из основных задач активно внедряемого CBI стандарта Climate Bonds Standard) — формирование уверенности инвесторов и правительств в том, что средства от эмиссии целевым образом расходуются на реализацию экологически устойчивых проектов в контексте их адаптации к изменениям климата.

**Независимая внешняя оценка выпуска облигаций на послезэмиссионном этапе** осуществляется после выпуска облигаций и начала распределения эмиссионной выручки и необходима для подтверждения соответствия требованиям стандарта Зеленых облигаций (CBI). CBI рекомендует следующие варианты:

- **подтверждение независимых консультантов (third party Assurance) и заключение внешних экспертных организаций (second party opinion)** о целевом использовании доходов, поступающих от выпуска зеленых облигаций. Может проводиться консалтинговыми и аудиторскими компаниями, сертификационными агентствами, компаниями в области ответственного инвестирования и зеленых финансов, исследовательскими центрами: например, такими как Deloitte, KPMG, Sustainalytics, Vigeo Eiris, TÜV NORD CERT и другими.
- **подготовка отчетности в области инвестиций влияния (impact reporting)**. Отчеты содержат информацию о воздействии реализации проектов, для финансирования которых выпущены облигации, на окружающую среду. Данные отчеты могут быть подготовлены как самим эмитентом, так и специализированными компаниями, в том числе аудиторскими компаниями, сертификационными агентствами, компаниями в области ответственного инвестирования и зеленых финансов, исследовательскими центрами, например, такими как Deloitte, KPMG, Sustainalytics, Vigeo Eiris, TÜV NORD CERT и другими.
- **верификация зеленых облигаций на послезэмиссионном этапе** служит для подтверждения соответствия облигаций послезэмиссионным требованиям стандарта зеленых облигаций (CBI), а также целевого использования доходов, поступающих от выпуска зеленых облигаций. Верификация проводится организациями, которые получили аккредитацию CBI, среди них консалтинговые и аудиторские компании (Deloitte, KPMG и другие), сертификационные агентства (ERM Certification and Verification Services, Kestrel Verifiers, TÜV NORD CERT и другие), консалтинговые компании в области ответственного инвестирования и зеленых финансов (Sustainalytics, Vigeo Eiris и другие).

По данным CBI и ICMA, на рынке действуют 30 компаний и организаций, которые провели внешнюю экспертизу выпусков зеленых облигаций. Еще 15 компаний были аккредитованы CBI и ICMA, но пока не провели оценку.

В реестре маркированных зеленых облигаций Climate Bonds, в котором присутствуют все выпуски зеленых облигаций по версии CBI и ICMA, зафиксирован 3561 выпуск зеленых облигаций.

Центр международных исследований климата и окружающей среды (Centre for International Climate and Environmental Research, CICERO, Норвегия) занимает самую большую долю рынка внешней оценки зеленых облигаций: компания выдала порядка 2500 заключений, что составляет более 70% рынка. CICERO является некоммерческим исследовательским центром, специализирующимся на исследованиях в области окружающей среды, изменениях климата, зеленого финансирования. CICERO впервые выдал экспертную оценку (second opinion) для

## ЗЕЛЕННЫЕ ФИНАНСЫ: ПОВЕСТКА ДНЯ ДЛЯ РОССИИ

### Диагностическая записка

первого выпуска зеленых облигаций Всемирного банка в 2007 году. Собственно, с этого начался рынок зеленых облигаций в мире.

Следующей компанией по объему доли рынка является Sustainalytics (Нидерланды), которая выдала 262 внешних оценки, что составляет 7% рынка. Компания оказывает консалтинговые услуги, услуги по разработке стратегий в области ответственного инвестирования, а также управлению рисками изменения климата для управляющих активами, разработке рейтингов ESG, осуществляет анализ инвестиционных портфелей на предмет соответствия принципам ответственного инвестирования.

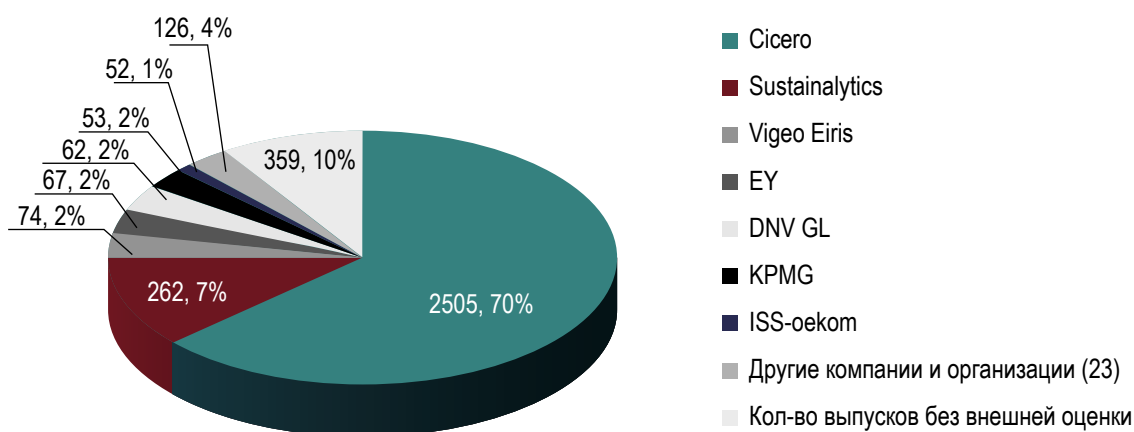
Группа компаний Vigeo EIRIS, EY, DNV GL, KPMG, ISS-oeko суммарно провели 308 внешних оценок, что составляет 8,65%.

Остальные 23 (из 30) компании и организации, которые входят в сводный перечень компаний, представивших внешнюю экспертизу выпускам зеленых облигаций, провели оценку 126 выпусков облигаций, что составляет 4%.

359 выпусков зеленых облигаций, которые находятся в реестре CBI, не имеют внешней оценки и идентифицируются самим эмитентом. Доля таких выпусков — 10%.

Рис.1.

Доли компаний, представивших внешнюю экспертизу выпускам зеленых облигаций по состоянию на 31.08.2018, кол-во внешних оценок / %

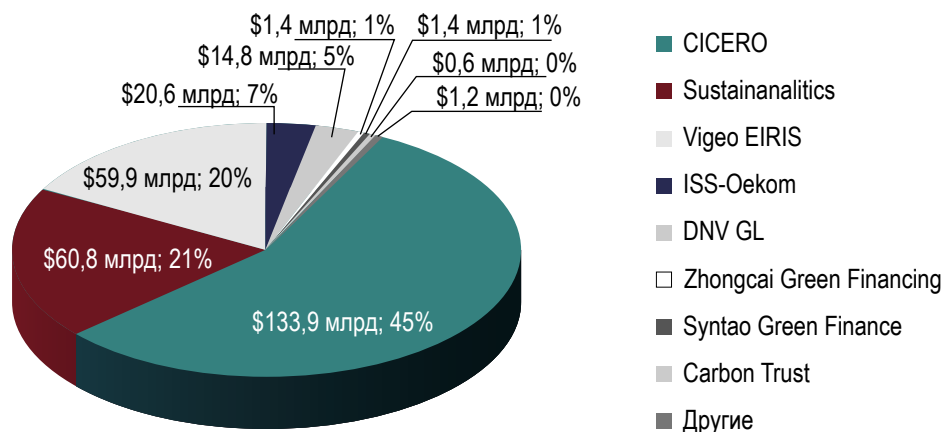


Данные CBI и ICMA, расчеты НАКДИ

По данным CBI, на конец 3 квартала 2018 года Центр международных исследований климата и окружающей среды Осло (Centre for International Climate and Environmental Research Oslo, CICERO) занимает самую большую долю рынка внешней оценки зеленых облигаций: объем зеленых облигаций, с внешней оценкой от CICERO составил \$133,9 млрд или 45% от совокупного объема эмиссии. Второе место занимает нидерландская консалтинговая компания Sustainalytics — \$60,7 млрд или 21% от совокупной эмиссии зеленых облигаций. На третьем месте — французская консалтинговая компания в области ответственного инвестирования Vigeo Eiris — \$59 млрд или 20% от совокупной эмиссии зеленых облигаций. Совокупный объем зеленых облигаций, имеющих внешнюю оценку, составил \$294,5 млрд, что составляет 76% от совокупного объема зеленых облигаций находящихся в обращении (по методологии CBI). Всего по данным CBI общая эмиссия зеленых облигаций составляет \$389 млрд по состоянию на конец второго квартала 2018 года.

Рис.2.

Доли компаний, представивших внешнюю экспертизу выпускам зеленых облигаций, по состоянию на 30.09.2018, объем эмиссии зеленых облигаций / %



Данные СБИ, расчеты НАКДИ

#### Роль бирж в развитии рынка зеленых финансов

Зарубежные фондовые биржи поддерживают рынок зеленого финансирования путем создания отдельной зеленой фондовой биржи, отдельного зеленой секции или перечня зеленых облигаций. Согласно данным СБИ выпуски зеленых облигаций выделены на 10 зарубежных фондовых биржах, в том числе на следующих.

**Люксембургская биржа.** Первый зеленый выпуск был выпущен в 2007 году. В 2016 году была выделена отдельная платформа LGX (Luxembourg Green Exchange). Основные требования для включения — заявление эмитента о том, что облигация соответствует зеленым принципам, независимое заключение и обязанность раскрывать информацию в течение срока обращения.

**Лондонская биржа.** Первый зеленый выпуск был выпущен в 2012 году. В 2015 году был создан отдельный зеленый сегмент. Основное требование для включения — независимое заключение.

**Биржа Осло.** В январе 2015 года Oslo Børs стала первой биржей в мире со своим собственным списком зеленых облигаций. Основные требования для включения — опубликованная независимая оценка, подтверждающая, что заем является экологически чистым, обязательство по раскрытию отчетности по проекту, согласованной с инвесторами при выпуске облигаций.

В Приложении 3 представлена выборка НАКДИ выпусков зеленых облигаций, размещение которых осуществлялось на зарубежных биржах как в рамках отдельной секции, так и в общем потоке. Кроме того, в выборке представлены примеры частных размещений зеленых облигаций.

В выборке НАКДИ «Выпуски зеленых облигаций: размещения на зарубежных биржах и частные размещения (вне биржи)» представлено 352 выпуска зеленых облигаций 135 эмитентов. Так, в частности, на Люксембургской зеленой бирже (Luxembourg Green Exchange) размещено 167 выпусков 42 эмитентов. Выпуски соответствуют принципам зеленых облигаций ICMA, стандартам СБИ, руководству по облигациям устойчивого развития (SBG) или Каталогу проектов, разработанному Народным банком Китая (Green Bond Endorsed Project Catalogue – PBOC), которые могут финансироваться за счет выпуска зеленых облигаций и др.

В рамках отдельных секций зеленых облигаций на фондовой бирже Осло (Oslo Stock Exchange), Лондонской фондовой бирже (London Stock Exchange), Мексиканской фондовой бирже (Mexican Stock Exchange), Фондовой бирже Шанхая (Shanghai Stock Exchange), Тайваньской фондовой бирже (Taipei Stock Exchange), Йоханнесбургской фондовой бирже (Johannesburg Stock Exchange) размещено 143 выпуска 76 эмитентов.

На Австралийской фондовой бирже (Australian Stock Exchange), биржах Nasdaq в странах Балтии, Нью-Йоркской фондовой бирже NYSE и Гонконгской фондовой бирже (The Stock Exchange of Hong Kong) также размещены выпуски зеленых облигаций в количестве 25 (13 эмитентов), при этом выделенные секции зеленых облигаций

## ЗЕЛЕННЫЕ ФИНАНСЫ: ПОВЕСТКА ДНЯ ДЛЯ РОССИИ

### Диагностическая записка

отсутствуют.

В рамках частных размещений (вне биржи) размещено 17 выпусков зеленых облигаций 4 эмитентов. Выпуски облигаций соответствуют принципам зеленых облигаций ICMA. Выпускам также присвоен кредитный рейтинг Moody's Rating Agency.

150 выпусков 38 эмитентов, представленных в выборке, получили независимую оценку верификаторов, которые аккредитованы ICMA. 84 выпуска 32 эмитентов получили независимую оценку верификаторов, которые аккредитованы CBI.

100 выпусков 53 эмитента получили независимую оценку верификаторов, которые аккредитованы и CBI, и ICMA.

9 выпусков 6 эмитентов получили независимую оценку верификаторов, которые не аккредитованы CBI или ICMA. Среди них 8 выпусков 4 эмитентов, внешнюю оценку которых проводило Moody's Rating Agency в соответствии с методикой оценки зеленых облигаций (GBA).

9 выпусков 6 эмитентов не проходили независимую оценку верификаторов.

#### 1.4. РОЛЬ И УЧАСТИЕ ГОСУДАРСТВА НА РЫНКЕ ЗЕЛЕННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

Среди основных мер государственной поддержки рынка зеленого финансирования можно отметить следующие:

- **Обеспечение целостности рынка.** Формирование принципов и стандартов зеленых облигаций на национальном уровне обеспечивает развитие надежного зеленого рынка, гарантирует поддержку правительством выпусков зеленых облигаций и помогает инвесторам контролировать уровень воздействия инвестиций на изменение климата.
- **Стратегические эмиссии облигаций.** Осуществление государством выпуска зеленых облигаций для обеспечения ликвидности на рынке, привлечения и обучения инвесторов. Для этих целей могут выпускаться зеленые суверенные, муниципальные облигации, а также облигации институтов развития или зеленых банков.
- **Снижение рисков.** Снижение рисков осуществляется за счет масштабирования зеленых проектов и секьюритизации кредитов на этапе проектирования для обеспечения доступа к рынку облигаций институциональных инвесторов, а также выпуска обеспеченных зеленых облигаций.
- **Финансовые льготы.** Существуют несколько типов финансовых льгот: льготные экологические налоги и сборы, государственные гарантии, субсидии, прямое государственное финансирование на этапе подготовки, проектирования проектов, государственное страхование и др.
- **Гарантия спроса. Гарантия спроса за счет госзакупок с приоритетом экологических составляющих.**

#### 1.5. ОБЪЕМЫ РЫНКА ЗЕЛЕННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ ЗА РУБЕЖОМ

Рынок зеленых облигаций возник в 2007–2008 годах в результате первых эмиссий международными банками развития и в настоящее время представляет собой быстро растущий и перспективный в долговременной перспективе сегмент мирового финансового рынка. При этом наблюдается повышенный интерес со стороны крупных институциональных инвесторов.

12 июля 2018 года некоммерческая организация в области зеленых финансов Climate Bonds Initiative (CBI) опубликовала доклад, посвященный тенденциям глобального рынка зеленых облигаций в 1 полугодии 2018 года. По итогам отчетного периода, объем эмиссии зеленых облигаций увеличился на 4% по отношению к аналогичному периоду прошлого года и составил \$74,6 млрд. 156 эмитентов из 31 страны выпустили зеленые облигации.

По итогам 2 квартала 2018 года объем эмиссии достиг \$45 млрд по сравнению с \$31,8 млрд, привлеченными в первом квартале 2018 года. На 4 сентября 2018 года, согласно данным Climate Bonds Initiative, за 2018 год объем выпусков зеленых облигаций составил \$92,1 млрд. Прогноз на 2018 год — \$250 млрд. В 2017 году объем эмиссии, для сравнения, составил \$161 млрд. Всего по данным CBI общая эмиссия зеленых облигаций составляет \$389 млрд по состоянию на конец 2 квартала 2018 года.

Объем выпусков зеленых облигаций развивающихся стран составил \$14,6 млрд, или 19% от общего объема эмиссии 1 полугодия 2018 года. По прогнозам экспертов, с учетом наднациональных организаций развивающихся стран (например, таких как Азиатский банк развития — Asian Development Bank или Африканский банк развития — African Development Bank) доля эмиссии зеленых облигаций развивающихся стран уже в ближайшее время увеличится до \$21,5 млрд и составит 28%.

## 2. ОПРЕДЕЛЕНИЯ И ДЕФИНИЦИИ

На международном финансовом рынке сложились следующие дефиниции:

**Верификация (подтверждение соответствия)** — процедура оценки документов заявителя установленным требованиям. В международной практике осуществляется независимыми консультантами (second party opinion) с подтвержденной репутацией на рынке.

**Зеленые инвестиции** — вложения в экологически чистые и ресурсосберегающие технологии. Обычно подразумевают инвестиции в различные программы и проекты, целью которых является развитие зеленой экономики.

**Зеленые кредиты** — займы, которые были предоставлены и пошли на реализацию зеленых проектов, а также на улучшение экологии.

**Зеленые облигации** — особый вид облигаций, выпускаемых с целью обеспечения зеленого финансирования, т.е. реализации программ и проектов, направленных на развитие **зеленой экономики**.

**Зеленые проекты** — проекты, реализуемые в рамках зеленой экономики. Обычно речь идет о проектах, направленных на обеспечение сохранности окружающей среды, создание инфраструктуры, снижающей негативное воздействие изменения климата и т.п.

**Зеленое страхование** — страхование ответственности за загрязнение окружающей среды.

**Зеленые технологии** — это инновационные технологии, в основе которых лежат принципы устойчивого развития и повторное использование или экономия природных ресурсов.

**Зеленые финансы** — финансовые услуги, предназначенные для поддержки экономической деятельности, которая направлена на улучшение окружающей среды, смягчение последствий изменения глобального климата и более эффективное использование ресурсов.

**Зеленые финансовые инструменты** — классические финансовые инструменты, посредством которых финансируются исключительно зеленые проекты. Использование данного типа финансовых инструментов требует более детального раскрытия информации для широкого круга лиц.

**Климатический риск** — вероятность возникновения неблагоприятных природных условий в связи с изменением климата.

**Наилучшая доступная технология (НДТ)** — технология производства продукции (товаров), выполнения работ, оказания услуг, определяемая на основе современных достижений науки и техники и наилучшего сочетания критериев достижения целей охраны окружающей среды при условии наличия технической возможности ее применения.

**Ответственное инвестирование** — инвестирование, целями которого является не только получение дохода инвестором, но и создание позитивных социальных изменений, снижение негативного воздействия на природную среду, соответствие этическим нормам.

**Проектные зеленые облигации** — долговое обязательство, согласно которому инвестор несет прямой кредитный риск, связанный с финансированием проекта или нескольких проектов. Инструмент может предусматривать или не предусматривать право регресса к эмитенту.

**Секьюритизированные зеленые облигации** — долговое обязательство, обеспеченное одним или несколькими конкретными проектами или активами, включая ипотечные, и обеспеченные активами ценные бумаги. Первоначальным источником выплат по облигациям такого вида является, как правило, денежный поток, генерируемый активами, лежащими в основе выпуска.

**Устойчивое развитие** — сформулированная ООН концепция управления социально-экономическим развитием человечества для сохранения биосферы и выживания человека, предлагаемая правительствам всех стран для руководства к действию при разработке планов и решений в сфере государственного управления.

**Финансовый инструмент** — договор, при заключении которого одновременно возникают финансовый актив у первой организации, а у второй организации — долевого инструмента или финансового обязательства.

**Экологический риск** — вероятность появления отрицательных изменений в окружающей природной среде, вызванных антропогенным или иным воздействием.

## ЗЕЛЕННЫЕ ФИНАНСЫ: ПОВЕСТКА ДНЯ ДЛЯ РОССИИ

### Диагностическая записка

**Экологическое страхование** — совокупность различных видов страхования экологических рисков, направленных на создание страховой защиты на случай причинения страхователям ущерба в результате реализации экологических рисков.

### 3. ПРЕДПОСЫЛКИ СОЗДАНИЯ РЫНКА ЗЕЛЕНых ФИНАНСОВ В РОССИИ

132 страны, на долю которых приходится 82% всех вредных выбросов, на государственном уровне в 2016-2017 годах приняли целый ряд национальных инициатив в области развития зеленого финансирования. Страны, которые не участвуют в выработке правил и стандартов на этом пока еще не зарегулированном рынке, в итоге будут вынуждены принимать условия игры, разработанные более активными игроками.

В результате принятых решений, на международном финансовом рынке происходят следующие изменения:

- ориентация международной финансовой системы на стратегию экологически устойчивого развития,
- на государственном уровне зеленая финансовая система стала одной из тем общего дискурса об экологии и энергоэффективности,
- финансовое сообщество проявляет повышенный интерес к появлению зеленых финансовых инструментов,
- иностранные фондовые биржи поддерживают национальные системы финансирования путем создания отдельного зеленого сегмента, отдельной зеленой фондовой биржи или отдельного перечня зеленых облигаций,
- экологические и низкоуглеродные индикаторы все больше учитываются в рейтингах бизнеса, а последние 2-3 года отчетливо видна переориентация инвестиций в компании, которые показывают более высокую экологичность.

Возможности инвестирования в зеленое развитие создадут спрос со стороны национальных предприятий и будут способствовать росту трансфера зеленых технологий из-за рубежа и повышению технологической оснащенности компаний.

Основные объективные факторы:

- экономические (экспорт товаров, привлечение финансирования во внутренние проекты, в том числе проекты, направленные на защиту, восстановление экосистем суши и содействие их рациональному использованию, рациональное управление лесами, уникальными водными массивами страны). Кооперация по единому регулятивному режиму в мире, будь то введение платы за углерод или другие меры, позволяет создать определенные стимулы для развития современных технологий. Страны, которые не включены или интегрированы в эту систему единого регулирования, неизбежно теряют конкурентоспособность экономики и товаров, то есть, по сути, потеряют возможность их экспортировать. Кроме того, зеленые проекты расширяют горизонты привлечения прямых иностранных инвестиций в российскую экономику,
- социальные (растущий спрос нынешнего поколения на чистую, здоровую и благоприятную для жизни окружающую природную среду, обеспечивающую биологический ритм жизни, в единстве и борьбе противоречий с экономическими интересами в использовании природных ресурсов),
- имиджевые (зеленые инвестиции в зеленые проекты могут рассматриваться как наиболее вероятные направления для их исключения из санкционных сфер. Кроме того, зарубежные инвесторы, имея в портфелях крупный пул российских зеленых облигаций, будут всячески лоббировать отмену существующих санкционных ограничений).

### 4. ОРГАНИЗАЦИОННО-ПРАВОВЫЕ ОСНОВЫ ФОРМИРОВАНИЯ И РАЗВИТИЯ РЫНКА ЗЕЛЕНых ФИНАНСОВ В РОССИИ

В настоящее время в России следующие органы власти в силу своих полномочий и возможностей могут оказывать существенное воздействие на формирование рынка зеленых финансов.

**Министерство экономического развития Российской Федерации (Минэкономразвития России)** осуществляет выработку государственной политики и нормативно-правовое регулирование в сфере инвестиционной деятельности и государственных инвестиций, повышения энергетической эффективности экономики Российской Федерации.

**Министерство природных ресурсов и экологии Российской Федерации (Минприроды России)** осуществляет функции по выработке государственной политики и нормативно-правовому регулированию в сфере изучения, использования, воспроизводства и охраны природных ресурсов в целях обеспечения рационального и безопас-

ного природопользования, исключающего истощение природных ресурсов и необратимое ухудшение качества окружающей среды, необходимого для обеспечения и сохранения природоресурсного потенциала в интересах будущих поколений.

**Министерство промышленности и торговли Российской Федерации (Минпромторг России)** осуществляет выработку государственной политики и нормативно-правового регулирования в сфере промышленного и оборонно-промышленного комплексов, промышленности строительных материалов (изделий) и строительных конструкций, энергосбережения и повышения энергетической эффективности при обороте товаров, а также в области развития авиационной техники и экспериментальной авиации, технического регулирования, стандартизации и обеспечения единства измерений, науки и техники в интересах обороны и безопасности государства, внешней и внутренней торговли, общественного питания и бытового обслуживания, народных художественных промыслов, индустрии детских товаров.

**Министерство энергетики Российской Федерации (Минэнерго России)** осуществляет функции по выработке и реализации государственной политики и нормативно-правовому регулированию в сфере топливно-энергетического комплекса, оказанию государственных услуг, управлению государственным имуществом в сфере производства и использования топливно-энергетических ресурсов, выработке государственной политики и нормативно-правовому регулированию в области энергосбережения и повышения энергетической эффективности по вопросам проведения энергетических обследований, информационного обеспечения мероприятий по энергосбережению и повышению энергетической эффективности, учета используемых энергетических ресурсов, методического обеспечения разработки и реализации региональных и муниципальных программ в области энергосбережения и повышения энергетической эффективности, а также оценки эффективности региональных и муниципальных программ в области энергосбережения и повышения энергетической эффективности.

**Министерство строительства и жилищно-коммунального хозяйства Российской Федерации (Минстрой России)** осуществляет выработку и реализацию государственной политики и нормативно-правового регулирования в сфере строительства, архитектуры, градостроительства и жилищно-коммунального хозяйства, оказывает государственные услуги, управляет государственным имуществом в соответствующей сфере.

**Федеральная служба по надзору в сфере природопользования (Росприроднадзор)** осуществляет государственный экологический надзор в Российской Федерации. Согласно Постановлению Правительства Российской Федерации № 400, выделяют 15 видов экологического надзора, регламентируемых федеральным законом № 7-ФЗ. Регулирование отношений в данной сфере основывается на принципах, подходах и требованиях, содержащихся в международных договоренностях, национальных кодексах, федеральных законах, указах Президента Российской Федерации, постановлениях и распоряжениях Правительства Российской Федерации, нормативных правовых актах федеральных органов исполнительной власти.

**Федеральная служба по экологическому, технологическому и атомному надзору (Ростехнадзор)** осуществляет функции по выработке и реализации государственной политики и нормативно-правовому регулированию в установленной сфере деятельности, а также в сфере технологического и атомного надзора, функции по контролю и надзору в сфере безопасного ведения работ, связанных с пользованием недрами, промышленной безопасности, безопасности при использовании атомной энергии (за исключением деятельности по разработке, изготовлению, испытанию, эксплуатации и утилизации ядерного оружия и ядерных энергетических установок военного назначения), безопасности электрических и тепловых установок и сетей (кроме бытовых установок и сетей), безопасности гидротехнических сооружений (за исключением судоходных гидротехнических сооружений), безопасности производства, хранения и применения взрывчатых материалов промышленного назначения.

**Федеральное агентство по техническому регулированию и метрологии (Росстандарт)** реализует функции национального органа по стандартизации, обеспечивает единство измерений, осуществляет государственный контроль (надзор) за соблюдением требований технических регламентов и обязательных требований стандартов, создание и ведение федерального информационного фонда технических регламентов и стандартов и единой информационной системы по техническому регулированию.

**К настоящему времени в России уже заложена правовая основа для перехода к зеленой экономике.**

В Российской Федерации принят ряд нормативно-правовых актов, направленных на реализацию мер в области смягчения изменений климата и адаптации к климатическим изменениям.

Распоряжением Правительства РФ № 1662-р от 17.11.2008 «Об утверждении «Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года» сформированы при-

## ЗЕЛЕННЫЕ ФИНАНСЫ: ПОВЕСТКА ДНЯ ДЛЯ РОССИИ

Диагностическая записка

оритеты национального развития, направленные на достижение энергетической и экологической эффективности национальной экономики, формулируемые как «переход от экспортно-сырьевой к инновационной модели экономического роста», что запустило процесс пересмотра и уточнения прогнозов развития национальной экономики и отдельных ее секторов, стратегий развития отраслей и регионов.

**Распоряжением Правительства Российской Федерации № 861-рп от 17.12.2009 утверждена Климатическая доктрина Российской Федерации**, согласно которой «федеральные органы государственной власти обеспечивают развитие экономических институтов и финансовых механизмов, включая системы налогообложения и финансового стимулирования, способствующих технологическому перевооружению предприятий, замене устаревшего оборудования, внедрению технологий с потенциалом снижения выбросов парниковых газов, включая энергоэффективные и энергосберегающие технологии, технологии снижения выбросов парниковых газов предприятиями топливно-энергетического комплекса, транспорта, металлургической, химической и других отраслей промышленности, а также активизацию использования возобновляемых источников энергии».

**Постановлением Правительства Российской Федерации от 14 декабря 2010 № 1016 «Об утверждении Правил отбора инвестиционных проектов и принципалов для предоставления государственных гарантий Российской Федерации по кредитам либо облигационным займам, привлекаемым на осуществление инвестиционных проектов»** заложена возможность предоставления государственных гарантий по инвестиционным проектам, связанным с энергосбережением и повышением энергетической эффективности в сфере жилищно-коммунального хозяйства и в сфере промышленности.

**«Основы государственной политики в области экологического развития Российской Федерации на период до 2030 года»**, утвержденные 30 апреля 2012 года Президентом России, в качестве стратегической цели государственной политики в области экологического развития устанавливают «решение социально-экономических задач, обеспечивающих экологически ориентированный рост экономики, сохранение благоприятной окружающей среды, биологического разнообразия и природных ресурсов для удовлетворения потребностей нынешнего и будущих поколений, реализации права каждого человека на благоприятную окружающую среду, укрепления правопорядка в области охраны окружающей среды и обеспечения экологической безопасности».

**Распоряжением Правительства Российской Федерации от 18 декабря 2012 № 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.

**«ГОСТ Р ИСО 26000-2012. Национальный стандарт Российской Федерации. Руководство по социальной ответственности»**, утвержденный Приказом Росстандарта от 29.11.2012 № 1611-ст, направлен на содействие устойчивому развитию.

**Стратегия научно-технологического развития, утвержденная Указом Президента РФ № 642 от 1 декабря 2016 года**, обосновывает необходимость «обеспечения технологического обновления традиционных для России отраслей экономики и увеличения доли продукции новых высокотехнологичных и наукоемких отраслей в валовом внутреннем продукте на основе структурных изменений экономики России».

**Стратегия экономической безопасности Российской Федерации на период до 2030 г., утвержденная Указом Президента РФ № 208 от 13 мая 2017 года**, рассматривает развитие зеленых технологий как один из 25 основных вызовов и угроз экономической безопасности, ответ на который потребует «...повышения производительности труда, ресурсо и энергоэффективности производственных процессов».

**Федеральный закон от 10 января 2002 г. № 7-ФЗ «Об охране окружающей среды»** (в ред. от 29.07.2017) вводит обязательность финансирования юридическими лицами и индивидуальными предпринимателями, осу-



ществляющими хозяйственную и иную деятельность, которая приводит или может привести к загрязнению окружающей среды, мер по предотвращению и (или) уменьшению негативного воздействия на окружающую среду, устранению последствий этого воздействия.

Законом предусмотрена плата за негативное воздействие на окружающую среду. К государственным мерам стимулирующего воздействия относится установленный законодательно вычет из суммы платы за негативное воздействие на окружающую среду затрат на реализацию мероприятий по снижению негативного воздействия на окружающую среду, фактически произведенных предприятиями и организациями, обязанными вносить плату. Затратами на реализацию мероприятий по снижению негативного воздействия на окружающую среду законодательство признает расходы на финансирование мероприятий, включенных в план мероприятий по охране окружающей среды или программу повышения экологической эффективности и расходы на реализацию мероприятий по обеспечению использования и утилизации попутного нефтяного газа.

Законом определены направления государственной поддержки следующих мероприятий (в виде предоставления налоговых льгот, льгот в отношении платы за негативное воздействие на окружающую среду и выделения средств федерального бюджета и бюджетов субъектов Российской Федерации):

1. Внедрение наилучших доступных технологий.
2. Проектирование, строительство и реконструкция систем оборотного и бессточного водоснабжения; систем водоотведения; устройств по очистке сточных вод, переработке жидких бытовых отходов; установок по утилизации выбрасываемых загрязняющих веществ, обработке и очистке газов перед их выбросом в атмосферу, использованию попутного нефтяного газа.
3. Установка оборудования по улучшению режимов сжигания топлива, по обезвреживанию отходов; систем контроля сточных вод, состава загрязняющих веществ и объемов их выбросов в атмосферу; систем наблюдения за состоянием окружающей среды и др.

**Постановлением Правительства от 3 января 2014 года № 3** утверждены Правила предоставления субсидий из федерального бюджета российским организациям на компенсацию части затрат на уплату процентов по кредитам, полученным в российских кредитных организациях на реализацию новых комплексных инвестиционных проектов по приоритетным направлениям гражданской промышленности.

**Постановлением Правительства России от 6 апреля 2018 года № 418** продлено действие механизма государственной поддержки, предусматривающего предоставление субсидий из федерального бюджета российским организациям на возмещение части затрат на уплату процентов по кредитам, полученным в российских кредитных организациях, Внешэкономбанке, международных финансовых организациях на реализацию комплексных инвестиционных проектов по приоритетным направлениям гражданской промышленности или выплату купонного дохода по облигациям, выпущенным в 2014–2019 годах в рамках реализации комплексных инвестиционных проектов по приоритетным направлениям гражданской промышленности. В федеральном бюджете на реализацию такого механизма господдержки предусмотрены средства в размере 24,05 млрд рублей (в том числе в 2018 году — 6,86 млрд рублей, в 2019 году — 8,6 млрд рублей, в 2020 году — 8,59 млрд рублей).

**Указом Президента России «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года» от 7 мая 2018 года** предусмотрена разработка Национального проекта «Экология» в срок до 1 октября 2018 года. Проект включает в себя 10 федеральных проектов — «Чистая страна», «Комплексная система обращения с твердыми коммунальными отходами», «Инфраструктура для обращения с отходами I и II классов опасности», «Чистый воздух», «Чистая вода», «Оздоровление Волги», «Сохранение озера Байкал», «Сохранение уникальных водных объектов», «Сохранение биологического разнообразия и развитие экологического туризма», «Сохранение лесов». В настоящее время по каждому федеральному проекту определены контрольные и финансовые показатели.

Одним из пунктов майского указа Президента России в части разработки нацпроекта по экологии является применение НДС всеми объектами, оказывающими значительное негативное воздействие на окружающую среду.

В сентябре 2018 года Минпромторг России совместно с Минприроды России в соответствии с поручением, данным по итогам заседания Президиума Совета при Президенте Российской Федерации по стратегическому развитию и национальным проектам, дополнил структуру национального проекта «Экология» одиннадцатым федеральным проектом **«Внедрение наилучших доступных технологий»**.

## ЗЕЛЕННЫЕ ФИНАНСЫ: ПОВЕСТКА ДНЯ ДЛЯ РОССИИ

### Диагностическая записка

Итогом реализации федерального проекта по внедрению НДТ станет:

1. Формирование нормативной правовой базы для перехода на НДТ и развития новой отрасли для российской промышленности — экологического машиностроения.
2. Обеспечение функционирования системы выдачи комплексных экологических разрешений всеми объектами I категории по уровню воздействия на окружающую среду (около 7 тыс. объектов).
3. Обеспечение ускоренного роста инвестиций в основной капитал за счет масштабной программы техпереворужения.
4. Стимулирование производства природоохранного оборудования и продукции экологического машиностроения за счет поддержки пилотных партий оборудования НДТ. По предварительным оценкам, это приведет к снижению объема импорта оборудования в экологическом машиностроении с 50% в 2018 году до 34% в 2024 году (соответствующий целевой показатель зафиксирован в национальном проекте)
5. Формирование экспертного сообщества по внедрению НДТ на базе Бюро наилучших доступных технологий.
6. Запуск механизма зеленых облигаций как отдельного нового инструмента стимулирования инвестпроектов по НДТ.

Реализация проекта потребует выделения дополнительных средств из федерального бюджета. Объем бюджетных ассигнований, запрошенный у Минфина России и включенный в проект паспорта национального проекта «Экология», составляет 27,44 млрд руб., из которых 27,3 млрд руб. — на поддержку хозяйствующих субъектов, переходящих на наилучшие доступные технологии (зеленые облигации), а 0,14 млрд руб. — на формирование системы оценки и экспертного сообщества наилучших доступных технологий на базе Бюро наилучших доступных технологий.

В целях исполнения Указа Президента Российской Федерации от 07 мая 2018 года № 204 «О национальных целях и стратегических задачах развития Российской Федерации на период до 2024 года» Минпромторгом России подготовлены **Правила предоставления субсидии 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.**

В соответствии с Правилами, планируется возмещать часть затрат на выплату купонного дохода по облигациям, выпущенным в рамках реализации инвестиционных проектов по внедрению природоохранного оборудования на объектах, оказывающих значительное негативное воздействие на окружающую среду и относящихся к областям применения наилучших доступных технологий. В настоящее время проект Правил проходит обсуждение в экспертной среде.

Перечень нормативно-правовых актов, которые заложили юридическую основу для формирования в России сектора зеленых финансовых инструментов, указан в Приложении 4.

## 5. УЧАСТНИКИ РЫНКА ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ В РОССИИ

### 5.1. НАЦИОНАЛЬНЫЕ ИНСТИТУТЫ РАЗВИТИЯ

В настоящее время в России следующие институты развития в силу своих полномочий и возможностей могут оказывать воздействие на формирование рынка зеленых финансов и стать прямыми участниками рынка.

#### **Внешэкономбанк**

В июле 2018 года Правительством России была утверждена новая редакция «Меморандума о финансовой политике Внешэкономбанка», которым определены основные направления и показатели инвестиционной, внешнеэкономической, финансовой деятельности, деятельности по поддержке экспорта при реализации проектов в России и за рубежом.

Согласно новой редакции Меморандума, Внешэкономбанк в рамках осуществления инвестиционной деятельности участвует в реализации проектов в Российской Федерации по следующим основным направлениям: развитие инфраструктуры и устранение инфраструктурных ограничений экономического роста, повышение эффективности использования природных ресурсов, охрана окружающей среды и улучшение экологической обстановки (зеленая экономика), участие в реализации проектов на принципах государственно-частного партнерства, муниципально-частного партнерства.

В июле 2013 года Внешэкономбанк первым из российских организаций присоединился к международной инициативе в области ответственного финансирования — Финансовой инициативе Программы ООН по окружающей среде (United Nations Environment Programme Finance Initiative, ФИ ЮНЕП). В 2013 году была утверждена Политика ответственного финансирования Внешэкономбанка.

В конце 2013 года Внешэкономбанк и IFC подписали Меморандум о взаимопонимании, направленный на расширение сотрудничества в различных областях. Основной фокус направлен, в первую очередь, на развитие высокотехнологичных экологически чистых и безопасных производств, а также на проекты, связанные с переработкой отходов и очисткой сточных вод. Внешэкономбанк при содействии IFC разработал механизм оценки энергоэффективности инвестиционных проектов, а также проект методики расчета показателей энергоэффективности проектов.

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.

**Фонд ФГАУ «Российский фонд развития промышленности»**, целью которого является кредитование разработок новой высокотехнологичной продукции, техническое перевооружение и создание конкурентоспособных производств на базе наилучших доступных технологий.

Разработаны правила, по которым фонд может направлять денежные средства в рамках ГЧП на внедрение наилучших доступных технологий. Согласно Постановлению Правительства РФ от 23 декабря 2014 года № 1458 «О порядке определения технологии в качестве наилучшей доступной технологии, а также разработки, актуализации и опубликования информационно-технических справочников по наилучшим доступным технологиям», технология признается в качестве наилучшей доступной технологии по следующим критериям:

1. наименьший уровень негативного воздействия на окружающую среду в расчете на единицу времени или объем производимой продукции (товара), выполняемой работы, оказываемой услуги либо соответствие другим показателям воздействия на окружающую среду, предусмотренным международными договорами Российской Федерации,
2. экономическая эффективность внедрения и эксплуатации,
3. применение ресурсо- и энергосберегающих методов,
4. период внедрения,
5. промышленное внедрение технологических процессов, оборудования, технических способов, методов на 2 и более объектах в Российской Федерации, оказывающих негативное воздействие на окружающую среду.

Фонд предлагает льготные условия софинансирования проектов, направленных на разработку новой высокотехнологичной продукции, техническое перевооружение и создание конкурентоспособных производств на базе наилучших доступных технологий.

Для реализации новых промышленных проектов Фонд предоставляет целевые займы по ставке 1%, 3% и 5% годовых сроком до 7 лет в объеме от 50 до 750 млн рублей, стимулируя приток прямых инвестиций в реальный сектор экономики.

**Государственная корпорация Фонд содействия реформированию жилищно-коммунального хозяйства (Фонд ЖКХ)** осуществляет финансовую поддержку субъектам Российской Федерации и муниципальным образованиям на проведение капитального ремонта многоквартирных домов и переселение граждан из аварийного жилищного фонда, также средства Фонда с 2013 года направляются на модернизацию систем коммунальной инфраструктуры, в том числе проекты по созданию объектов по обращению с твердыми коммунальными отходами.

## 5.2. КОММЕРЧЕСКИЕ БАНКИ И СТРАХОВЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ

В настоящее время в России следующие банки и страховые организации в силу своих возможностей и накопленного опыта могут оказывать воздействие на формирование рынка зеленых финансов и стать прямыми участниками рынка.

**Сбербанк России** в качестве пилотных продуктов предлагает рассматривать зеленые облигации, которые выпускаются эмитентами для финансирования (рефинансирования) проектов, которые квалифицируются как зеленые. В качестве целевой задачи (модели) ставится задача создать рынок зеленых облигаций (кредитных структурированных нот), эмитированных проектными компаниями (без регресса на балансы крупнейших

## ЗЕЛЕННЫЕ ФИНАНСЫ: ПОВЕСТКА ДНЯ ДЛЯ РОССИИ

### Диагностическая записка

участников рынка). Банк готов осуществить «Кодификацию» понятия «экологический проект», проработать содержание и форму соответствующего заявления (декларации) эмитента, содержание «дефолта» как нарушение обязательств, последствия дефолтов, управление рисками, во взаимодействии с «экологическим регулятором», «финансовым регулятором» и «чемпионами рынка» зеленого инвестирования.

Согласно Федеральному закону «Об охране окружающей среды» от 10.01.2002 № 7-ФЗ экологическое страхование осуществляется в целях защиты имущественных интересов юридических и физических лиц на случай экологических рисков. В Российской Федерации может осуществляться обязательное государственное экологическое страхование. Ряд российских компаний предлагают страхование гражданской ответственности за загрязнение окружающей природной среды.

### 5.3. ЭМИТЕНТЫ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ

На российском рынке существует ряд компаний и организаций различных отраслей экономики (энергетика, металлургия, строительство, нефтехимическая промышленность, жилищно-коммунальная сфера и др.), которые идентифицируют себя как участников зеленого рынка. Из них на 1 сентября 2018 года порядка 50 компаний осуществили выпуски корпоративных или концессионных облигаций, которые в настоящее время обращаются на Московской Бирже или планируются к размещению: более 420 выпусков в обращении на сумму 6,5 трлн руб., 37 выпусков на сумму 1,3 трлн руб. планируются к размещению (выпуски включены в Список ценных бумаг, допущенных к торгам ПАО Московская Биржа).

К немаркированным, но по факту зеленым облигациям, можно уже сейчас отнести выпуски облигаций 7 эмитентов-концессионеров, которые были размещены для финансирования концессионных проектов в коммунальной, транспортной и других сферах (размещено 20 выпусков на сумму 48,4 млрд руб.). В проспектах этих выпусков цели размещения выпусков соответствуют принципам ESG.

К таким эмитентам относятся:

- ЗАО «Управление отходами-НН» (один выпуск облигаций на сумму 1,15 млрд руб.),
- АО «Волга-Спорт» (два выпуска на сумму 3,3 млрд руб.),
- ООО «Концессии водоснабжения» (пять выпусков на сумму 7,5 млрд руб.),
- ООО «Концессии теплоснабжения» (два выпуска на общую сумму 4 млрд руб.),
- АО «Управление отходами» (четыре выпуска на общую сумму 8,1 млрд руб.)
- ООО «Транспортная концессионная компания» (три выпуска размещены на сумму 6,7 млрд руб., два выпуска запланированы — 5,126 млрд руб.),
- АО «Главная дорога» (три выпуска на сумму 17,57 млрд руб.).

Еще 18 компаний (148 выпусков в обращении на сумму 1,328 трлн руб. и 2 выпуска запланированы на сумму 15 млрд руб.) в проспектах эмиссии указали какую-либо информацию в отношении целей, планов, задач, связанных с сохранением окружающей среды и снижением негативного влияния на нее. Среди них компании химической и нефтехимической промышленности, металлургии, энергетики, машиностроения и др.

Остальные компании (256 выпусков в обращении на сумму 2,1 трлн руб. и 31 на сумму 1,345 трлн руб. запланированы) участвуют в активностях, которые можно условно отнести к сфере зеленых финансов.

Перечень потенциальных эмитентов зеленых облигаций (экспертная выборка НАКДИ) представлен в Приложении 5.

Экспертная выборка Национальной ассоциации концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру (НАКДИ) подготовлена исключительно для оценки потенциального рынка зеленых облигаций и имеет ряд допущений.

Поскольку в России не существует никаких даже самых общих стандартов идентификации зеленых облигаций и появляются несопоставимые формулировки параметров отнесения к зеленым облигациям, НАКДИ включила в выборку компании, которые в различных формах идентифицируют себя как участников зеленого рынка, в то же время осуществили выпуски корпоративных и концессионных облигаций, которые в настоящее время обращаются на Московской Бирже или планируются к размещению.

Для подготовки выборки были приняты во внимание следующие активности потенциальных эмитентов зеленых облигаций, в которых зафиксирована зеленая идентификация компании:

1. Индекс «Ответственность и открытость» РСПП <http://pcnp.pf/simplepage/890>
2. Индекс «Вектор устойчивого развития» РСПП <http://pcnp.pf/simplepage/890>
3. Национальный Регистр корпоративных нефинансовых отчетов РСПП <http://pcnp.pf/simplepage/475>
4. Экологический фондовый индекс ERAХ <https://interfax-era.ru/agentstvo/proekty/erax>
5. Социальная хартия российского бизнеса <http://pcnp.pf/simplepage/474>
6. Сеть глобального договора ООН в России <http://www.globalcompact.ru/>
7. Рейтинг «Социальной эффективности крупнейших российских компаний» АК&М <http://www.akmrating.ru>
8. ESG рейтинг корпоративного сектора RAEX-Europe <https://www.raexpert.eu>
9. Рекомендации в области устойчивого развития и зеленых инвестиций Национальной ассоциации концессионеров и долгосрочных инвесторов <https://investinfra.ru/>

#### 5.4. БИРЖА И ТОРГОВЫЕ СИСТЕМЫ

В настоящее время в России Московская Биржа имеет все инструменты, чтобы стать важным каналом продвижения зеленой финансовой системы, допуская зеленые облигации к торгам и поощряя эмитентов увеличивать прозрачность.

Зеленый сектор на бирже:

- позволит инвесторам легко идентифицировать зеленые облигации для принятия обоснованных инвестиционных решений,
- обеспечит эмитентам зеленых облигаций доступ к более широкой (глобальной) базе инвесторов,
- облегчит сведение воедино спроса и предложения зеленых облигаций,
- обеспечит раскрытие информации, специфичной для зеленых облигаций, по единым правилам,
- предоставит возможность адресных преференций со стороны регулирующих органов для развития сегмента,
- поддержит рынок зеленого финансирования и сформирует соответствующую бизнес-практику.

Основанием включения облигаций в зеленый сектор могут быть следующие критерии:

- выполнение требований для включения в I, II или III уровень списка,
- Заявление эмитента о соответствии выпуска стандартам зеленых облигаций;
- наличие у эмитента корпоративной политики, направленной на обеспечение экологической открытости (например, описание процесса отбора зеленых проектов),
- наличие в проспекте облигаций существенной информации об использовании доходов от зеленых облигаций только в определенные (приемлемые) экологические проекты,
- публикация независимого экспертного заключения о соответствии выпуска облигаций, эмитента либо целевого проекта, для реализации которого привлекаются денежные средства от эмиссии облигаций, требованиям ICMA и/или CBI к зеленым проектам. Список верифицирующих организаций утверждается Биржей,
- принятие эмитентом обязанности по раскрытию регулярной информации об осуществлении зеленых проектов на протяжении всего срока обращения зеленой облигации.

На данный момент Московская Биржа не обладает экспертизой по определению зеленым облигаций. В связи с этим для целей определения подходов к созданию и развитию рынка проведен опрос среди членов Комитета эмитентов облигаций Московской Биржи.

#### 5.5. ЭКСПЕРТИЗА И СЕРТИФИКАЦИЯ

В настоящее время в России созданы и действуют несколько организаций, которые специализируются в области экспертизы экологических проектов, оценки, разработки экологической сертификации в области строительства.

**Эколого-энергетическое рейтинговое агентство «Интерфакс-ЭРА»** — это специальное подразделение Информационной Группы «Интерфакс», созданное для анализа эколого-энергетической эффективности экономики. В состав агентства входят опытные специалисты, посвятившие более 30 лет анализу проблем рационального природопользования. В 2000 -2009 годах они рассчитывали рейтинги крупнейших предприятий России в рамках АНО «НЭРА».

## ЗЕЛЕННЫЕ ФИНАНСЫ: ПОВЕСТКА ДНЯ ДЛЯ РОССИИ

Диагностическая записка

В настоящее время система рейтинговых оценок включает параметры энергопотребления, эффективности производства, региональные и социальные аспекты и т.д., что делает более понятными не только экономические и финансовые последствия процессов, но и физическую сущность функционирования технического комплекса стран, регионов и предприятий. Уникальная методология анализа экологической и энергетической эффективности позволяет осуществлять мониторинг результативности программ устойчивого развития страны в целом, отдельных российских регионов и предприятий любых отраслей и видов деятельности: Рейтинг фундаментальной эффективности 150 крупнейших компаний в реальном секторе России, Рейтинги фундаментальной эффективности 5424 предприятий по отраслевым группам, Рейтинг регионов России по экологической и энергетической эффективности бизнеса и др. <https://interfax-era.ru/>

**Аналитический центр НРА** — независимая компания, предоставляющая консультационные и аналитические услуги в области финансов и управления. Деятельность АЦ НРА не связана с вопросами присвоения рейтинговых оценок. Ключевые продукты компании связаны с предоставлением услуг в области управления рисками и аналитики, анализом и оценкой по широкому спектру инструментов, аудитом, индивидуальными исследованиями. Также компания составляет экологические рейтинги: рейтинг экологической ответственности нефтегазовых компаний России, социально-экологической ответственности компаний лесного сектора России, а также рейтинги экологической открытости целлюлозно-бумажных компаний лесного сектора России.  
<http://www.ra-national.ru/>

**Рейтинговое агентство Rating-Agentur Expert RA GmbH (торговая марка RAEX)** — это подразделение международной группы «RAEX» в Европейском союзе, которое наряду с кредитными рейтингами осуществляет разработку методологий и присвоение рейтингов ESG российским компаниям и регионам. Рейтинг ESG представляет мнение рейтингового агентства об экологических, социальных и управленческих сильных и слабых сторонах региона, компании. <https://raexpert.eu/>

**Рейтинговое агентство АК&М** является независимым национальным рейтинговым агентством в России. Основным направлением деятельности Рейтингового агентства АК&М является присвоение рейтингов различным объектам, составление рейтингов, позиционирующих компании и регионы, проведение комплексных аналитических исследований. Агентство рассчитывает рейтинг «Социальной эффективности крупнейших российских компаний», который предполагает изучение социальной и экологической деятельности ведущих российских компаний, а также анализ эффективности с точки зрения влияния на социальную среду и экосистему. <http://www.akmrating.ru>

**Ассоциация организаций содействия развитию экологической сертификации в области строительства «Национальный центр зеленого строительства» (Ассоциация НЦЗС)** осуществляет создание и развитие национальной системы зеленой сертификации в строительстве, развитие национальной системы зеленой сертификации, развитию принципов зеленого строительства в инвестиционно-строительной сфере Российской Федерации, формированию общенационального института сертификации объектов зеленого строительства.  
<http://ruso.zzkk.ru/>

**Ассоциация «Национальная экологическая аудиторская палата»** насчитывает 54 экологические аудиторские организации и 612 экологических аудиторов. Она была создана в 2005 году как профессиональное объединение аудиторов-экологов и экологических аудиторских организаций. Палата принимает активное участие в разработке предложений по развитию законодательства Российской Федерации по экологической аудиторской деятельности. Аудиторы-экологи, объединяемые Палатой, проводят независимую экспертизу проектов законодательных и иных нормативных правовых актов в области экологического аудита. <http://ecopalata.ru/>

**Некоммерческое партнерство «Центр экологической сертификации — Зеленые стандарты»** занимается разработкой и развитием системы «Зеленых стандартов» («Зеленое» строительство), аккредитует и наделяет полномочиями по сертификации объектов недвижимости в соответствии с ГОСТ Р 54964-2012 (национальный стандарт РФ) «Оценка соответствия. Экологические требования к объектам недвижимости».  
[http://www.mnr.gov.ru/activity/directions/zelenye\\_standarty/akkreditatsiya/](http://www.mnr.gov.ru/activity/directions/zelenye_standarty/akkreditatsiya/)

**Рабочая группа по разработке критериев добровольной экологической сертификации с учетом международного опыта создания и применения зеленых стандартов** была создана летом 2009 года при Министерстве природных ресурсов и экологии Российской Федерации. В результате деятельности рабочей группы, в феврале 2010 года Федеральным агентством по техническому регулированию и метрологии была зарегистрирована первая российская национальная Система добровольной сертификации объектов недвижимости — «Зеленые стандарты».

## 5.6. СОВЕТЫ, ЭКСПЕРТНЫЕ ГРУППЫ, ОБЩЕСТВЕННЫЕ ОРГАНИЗАЦИИ И ДРУГИЕ ЭКСПЕРТНЫЕ СТРУКТУРЫ

В настоящее время в России созданы и действуют общественные, некоммерческие организации, экспертные группы, советы, инициативы, деятельность которых связана с охраной окружающей среды, продвижением принципов ответственного инвестирования.

**Российский союз промышленников и предпринимателей (РСПП)** — общероссийская организация, представляющая интересы деловых кругов как в России, так и на международном уровне. Российский союз осуществляет свою деятельность посредством двух юридических лиц, обладающих различным правовым статусом — общероссийского объединения работодателей (ООР «РСПП») и общероссийской общественной организации (РСПП).

**Национальная ассоциация концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру (НАКДИ)** создана в 2015 году для целей формирования и развития в России рынка долгосрочного инвестирования в инфраструктуру. НАКДИ является одним из сетевых партнеров Международной ассоциации ответственного инвестирования PRI и играет важную роль в продвижении принципов ответственного инвестирования в России. НАКДИ разработала рекомендации в области устойчивого развития и зеленых инвестиций. Ассоциация считает, что при принятии финансовых и инвестиционных решений, членам Ассоциации целесообразно учитывать не только экономические, но также социальные и экологические факторы. Особенно актуальными данные вопросы являются при реализации крупных инфраструктурных проектов, так как они затрагивают условия жизнедеятельности всего общества.

**Межведомственная рабочая группа при Администрации Президента России по вопросам, связанным с изменением климата и обеспечением устойчивого развития** создана в соответствии с Распоряжением Президента Российской Федерации от 13 декабря 2012 года № 563-рп для координации деятельности федеральных органов исполнительной власти, иных государственных органов, общественных объединений, научных и других организаций по вопросам реализации Концепции перехода Российской Федерации к устойчивому развитию, утвержденной Указом Президента Российской Федерации от 1 апреля 1996 года № 440, и Климатической доктрины Российской Федерации, утвержденной Распоряжением Президента Российской Федерации от 17 декабря 2009 года № 861-рп.

**Рабочая группа по вопросам ответственного финансирования (ESG-finance), в т. ч. зеленого финансирования**, создана при Экспертном совете по рынку долгосрочных инвестиций при Банке России на основании Протокола № ЭСРДИ-4 заседания Экспертного совета по рынку долгосрочных инвестиций от 20 марта 2018 года. Прорабатывает вопросы о создании условий для развития рынка зеленых финансов в России.

**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>

**Социальная хартия российского бизнеса** принята Съездом РСПП в 2004 году, обновленная редакция принята в 2008 году. Представляет собой На 31 октября 2017 года к Социальной хартии присоединились 265 организаций, которые опубликованы в специальном Реестре организаций-участников. <http://pcnp.pf/simplepage/474>

**Всемирный фонд дикой природы (WWF России)** — национальная российская организация, целью которой является сохранение биологического разнообразия лесов, морских экосистем, ограничение воздействия антропогенного изменения климата, сокращение экологического следа России на национальном и региональном уровнях и др. В частности, работа фонда направлена на переход российской экономики на принципы зеленого развития, повышение ответственности компаний и снижение их негативного воздействия на окружающую среду, развитие ответственных принципов использования биологических ресурсов, которые не приводят к их исчерпанию, а также продвижение принципов ответственного поведения среди конечных потребителей. Первые проекты WWF в России начались в 1989 году, в 1994 году открылось российское представительство WWF. <https://wwf.ru/>

## ЗЕЛЕННЫЕ ФИНАНСЫ: ПОВЕСТКА ДНЯ ДЛЯ РОССИИ

### Диагностическая записка

**Саморегулируемая организация «Национальная финансовая ассоциация»** является профессиональным объединением участников российского финансового рынка, учрежденным в январе 1996 года крупнейшими российскими банками и инвестиционными компаниями рынка государственных ценных бумаг при поддержке Минфина РФ и Банка России.

В сентябре 2018 года СРО НФА в целях определения текущего состояния рынка зеленых облигаций и перспектив его развития провела опрос членов Российского Совета по первичному рынку капитала. Как показали результаты исследования, поскольку российский рынок зеленых облигаций пока еще находится в стадии формирования, инвестиционные и рыночные драйверы, подкрепленные благоприятной государственной и регуляторной политикой, могут значительно содействовать развитию зеленой экономики в стране. Результаты опроса как часть доклада «Становление рынка зеленых облигаций в России с учетом лучшей международной практики. Итоги опроса членов Российского Совета по первичному рынку капитала» опубликованы на официальном сайте СРО НФА <http://new.nfa.ru>

**Комиссия по экономике изменения климата и устойчивому развитию, сформированная в составе Российского национального комитета Международной торговой палаты – Всемирной организации бизнеса (ICC Russia)**, начала работу в 2018 году. Целью работы комиссии является создание благоприятных условий для выявления ограничений и барьеров для развития рынка зеленого финансирования и содействие их снятию в максимально сжатые сроки. Является коммуникационной площадкой для всех участников процесса формирования национальной зеленой экономики, в частности рынка зеленого финансирования и инновационного производства в России. <http://www.iccwbo.ru/>

## 6. ИНСТРУМЕНТЫ ФОРМИРОВАНИЯ И РАЗВИТИЯ РЫНКА ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ В РОССИИ

### 6.1. МЕТОДОЛОГИИ И СТАНДАРТИЗАЦИЯ

В настоящее время в России сформированы отдельные инструменты для развития рынка зеленых финансов.

В феврале 2010 года Федеральным агентством по техническому регулированию и метрологии была зарегистрирована первая российская национальная Система добровольной сертификации объектов недвижимости – «Зеленые стандарты». С апреля 2011 года действует вторая, усовершенствованная, версия Системы добровольной сертификации объектов недвижимости — «Зеленые стандарты».

На базе системы добровольной сертификации объектов недвижимости — «Зеленые стандарты» был разработан Национальный стандарт ГОСТ Р 54694-2012 «Оценка соответствия. Экологические требования к объектам недвижимости». Это первый национальный российский стандарт по экологическим требованиям в строительстве, он утвержден Приказом № 257-СТ Росстандарта, и вводится в действие с 1 марта 2013 года. Стандарт формирует нормативно-методическую базу для реализации комплексной системы обеспечения качества объектов недвижимости и содействию в проведении работ по унификации требований к влиянию объекта недвижимости на окружающую среду и человека.

### 6.2. ОЦЕНКА ЭКОЛОГИЧЕСКИХ РИСКОВ

В сфере оценки экологических рисков в России сложилась следующая ситуация.

Федеральный закон «Об охране окружающей среды» от 10.01.2002 № 7-ФЗ определяет экологический риск как «вероятность наступления события, имеющего неблагоприятные последствия для природной среды и вызванного негативным воздействием хозяйственной и иной деятельности, чрезвычайными ситуациями природного и техногенного характера».

**Национальный стандарт Российской Федерации «Национальный стандарт Российской Федерации Системы экологического менеджмента. Требования и руководство по применению» (ISO 14001:2015, IDT ГОСТ Р ИСО 14001-2016)**. Принят и введен в действие в России Приказом Федерального агентства по техническому регулированию и метрологии от 29 апреля 2016 года № 285-ст. Стандарт идентичен международному стандарту ИСО 14001:2015 «Системы экологического менеджмента. Требования и руководство по применению» (ISO 14001:2015 «Environmental management systems — Requirements with guidance for use»). Стандарт содержит практические рекомендации организациям по разработке, внедрению и поддержке функционирования или улучшению экологического менеджмента, включая рекомендации по идентификации, прогнозированию и управлению влиянием на окружающую среду, достижению экологических целей и обеспечению соответствия законодательным требованиям.



### **Национальные стандарты в сфере экологического менеджмента, соответствующие международным стандартам**

- ISO 19011:2011 — IDT — ГОСТ Р ИСО 19011-2012 «Руководящие указания по аудиту систем менеджмента»,
- ISO 31000:2009 — IDT — ГОСТ Р ИСО 31000-2-10 «Менеджмент риска. Принципы и руководство»,
- ISO 50001:2011 — IDT — ГОСТ Р ИСО 50001-2012 «Системы энергетического менеджмента. Требования и руководство по применению»,
- ISO Guide 73:2009 — IDT — ГОСТ Р 51897-2011/Руководство ИСО 73:2009 «Менеджмент риска. Термины и определения»,

Общепризнанная методология оценки экологических рисков в настоящее время в России не разработана.

### **6.3. ЭКОЛОГИЧЕСКИЙ АУДИТ**

Экологический аудит рассматривается как важный инструмент обеспечения экологической безопасности и устойчивого развития российской экономики, поскольку способствует более рациональному управлению прибылью экономическим субъектом, сокращению негативного воздействия его хозяйственной деятельности на окружающую среду, а также повышению уровня конкурентоспособности выпускаемой продукции на мировом рынке и инвестиционной привлекательности бизнеса.

Значимость развития экологического аудита закреплена в ряде стратегических документов:

- Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года, утвержденной распоряжением Правительства РФ от 17 ноября 2008 года № 1662-р. Документ подчеркивает ключевую роль государства в формировании правил осуществления экологического аудита.
- Экологической доктрине Российской Федерации, одобренной распоряжением Правительства России от 31 августа 2002 года № 1225-р. Одна из задач — содействие развитию экологического аудита действующих предприятий, предпринимательству в сфере охраны окружающей среды и добровольной сертификации.
- Энергетической стратегии России на период до 2030 года, утвержденной распоряжением Правительства РФ от 13 ноября 2009 года № 1715-р. В данном документе указано на необходимость поддержки стратегических инициатив по развитию системы экологического аудита применительно к организациям всех форм собственности, осуществляющим хозяйственную деятельность в топливно-энергетическом комплексе.

Федеральный закон «Об охране окружающей среды» от 10.01.2002 № 7-ФЗ определяет экологический аудит как «независимую, комплексную, документированную оценку соблюдения юридическим лицом или индивидуальным предпринимателем требований, в том числе нормативов и нормативных документов, федеральных норм и правил, в области охраны окружающей среды, требований международных стандартов и подготовку рекомендаций по улучшению такой деятельности».

В настоящее время экологический аудит проводится на добровольной основе по инициативе хозяйствующих субъектов и в их интересах.

В настоящее время при проведении экологического аудита предприятия руководствуются Федеральным законом от 10 января 2002 года № 7-ФЗ «Об охране окружающей среды», либо ГОСТ Р ИСО 19011-2012, который содержит руководящие указания по аудиту систем менеджмента.

Ассоциация «Национальная экологическая аудиторская палата» насчитывает 54 экологические аудиторские организации и 612 экологических аудиторов. Она была создана в 2005 году как профессиональное объединение аудиторов-экологов и экологических аудиторских организаций.

### **6.4. ИНДЕКСЫ И РЕЙТИНГИ**

В настоящее время в России разработаны и администрируются экспертными структурами несколько индексов, индикаторов в отношении устойчивого развития, экологического измерения корпоративной ответственности, раскрытия информации в части воздействия на окружающую среду.

**Индекс «Ответственность и открытость» рассчитывается РСПП с 2014 года.** Индекс показывает соотношение реального уровня раскрытия корпоративной информации по КСО и «идеального». Индекс рассчитывается на основе комплекса из 50 показателей (производительность труда, оплата труда, затраты на обучение персо-

## **ЗЕЛЕННЫЕ ФИНАНСЫ: ПОВЕСТКА ДНЯ ДЛЯ РОССИИ**

### **Диагностическая записка**

нала, выбросы парниковых газов, энергоэффективность и др.), которые отражают экономическое, социальное и экологическое измерения корпоративной ответственности, а также качество управления в сфере КСО и вопросы корпоративного управления. Источник — публичная корпоративная отчетность крупнейших российских компаний по объему реализации на базе рейтинга крупнейших российских компаний RAEX-600 и РБК-500. Лидирующими компаниями признаются те, у которых значения индивидуальных индексов выше 0,45, т.е. компании, раскрывающие половину и более установленных показателей. <http://pcnp.pf/simplepage/890>

**Индекс «Вектор устойчивого развития» рассчитывается РСПП с 2014 года.** Индекс рассчитывается как своего рода аналог «индекса направленного движения», который используется для определения рыночных трендов. Для расчета индекса фиксируются не собственно значения показателей, а знак их изменений, позитивные и негативные «сигналы» по 10 базовым показателям, отражающим результаты экономического, социального и экологического воздействия компаний на общество: оплата труда, социальная поддержка персонала, социальные инвестиции, использование энергии, водных источников, обращение с отходами и др. Индекс базируется на соотношении позитивных и негативных «сигналов», которые указывают на направление изменений в массиве отчетных данных за 3 года. Базу для расчета составляет информация в отчетах лидирующих компаний в Индексе «Ответственность и открытость». Результаты индекса публикуются <http://pcnp.pf/simplepage/890>

С мая 2017 года Индексы РСПП «Ответственность и открытость» и «Вектор устойчивого развития» включены в международную базу данных Глобальной инициативы по рейтингам устойчивого развития (Global Initiative for Sustainability Ratings — GISR). База содержит около 250 инструментов независимой оценки в этой сфере, включая S&P, Dow Jones indices, Thomson Reuters rating, страновые индексы, индексы бирж, других организаций.

**Фондовый индекс ERAХ** — экологический фондовый индекс рассчитывается эколого-энергетическим рейтинговым агентством Интерфакс-ЭРА с 2012 года на базе семейства фондовых экологических индексов NERAX-Eco, созданных АНО «НЭРА» в 2007 году. Индекс ERAХ включает 75 выпусков акций различных российских компаний лидеров Рейтинга фундаментальной эффективности-2011 Интерфакс-ЭРА (ранжируется по 5 критериям: энерго-ресурсная эффективность, технологическая эффективность, экосистемная эффективность, динамика эффективности (изменение эффективности в период после 2005 года), прозрачность). Для акций компаний-лидеров фундаментальной эффективности установлены весовые коэффициенты, обратно пропорциональные месту в рейтинге. Чем выше место, тем больше весовой коэффициент к капитализации всей суммы выпущенных акций компании, и наоборот. Благодаря такому алгоритму получен фондовый индикатор, отвечающий требованиям антимонопольного законодательства, в котором ни одна из компаний не имеет суммарного вклада в портфель индекса более 10%. Соблюдение этого условия позволяет использовать ERAХ в качестве законного ориентира в биржевой торговле и ее производных инструментах. <https://interfax-era.ru/agentstvo/proekty/erax>

**Рейтинг «Социальной эффективности крупнейших российских компаний»** рассчитывается рейтинговым агентством АК&М с 2018 года. Подготовка рейтинга «Социальной эффективности крупнейших российских компаний» осуществляется путём изучения социальной и экологической деятельности ведущих российских компаний, а также анализа эффективности с точки зрения влияния на социальную среду и экосистему. Цель рейтинга — показать компании, приносящие максимальную пользу обществу при минимальном воздействии на окружающую среду. Список участников формируется из списка 300 крупнейших промышленных энергетических и транспортных компаний по выручке. Результатом рейтинга является отранжированный список компаний, построенный на основе оценки социальной эффективности деятельности компании, которая рассчитывается с использованием двух групп показателей: нагрузки на экологию и социального эффекта деятельности. <http://www.akmrating.ru/>

**ESG рейтинг российского корпоративного сектора** рассчитывается рейтинговым агентством Rating-Agentur Expert RA GmbH, подразделением международной группы «RAEX» в Европейском союзе, с 2018 года. Рэнкинг экологической, социальной и управленческой среды (ESG) позволяет компаниям оценить их подверженность ESG рискам и показать инвесторам качество соблюдения соответствующих практик. Выборка — 50 крупнейших компаний России по объему реализации продукции за 2017 год за исключением компаний секторов с минимальным воздействием на окружающую среду, а также подразделений крупных международных корпораций. В основе ESG-рейтинг лежит принцип оценки оптимального набора из 8 индикаторов, отражающих уровень воздействия компании на экологическую и социальную среду, а также степень подверженности компании социальным и управленческим рискам. <https://raexpert.eu>

**Рейтинг экологической ответственности нефтегазовых компаний** рассчитывается Национальным рейтинговым агентством с 2014 года. Это совместный проект группы «КРЕОН» и Всемирного фонда дикой природы (WWF)

при участии Минприроды России (проект ПРООН/ГЭФ), Минэнерго России. Рейтинг состоит из трех разделов: экологический менеджмент, воздействие на окружающую среду и раскрытие информации. Цель рейтинга — способствовать снижению нагрузки на окружающую среду и повышению эффективности использования углеводородных ресурсов, а также ведению социально-ответственного бизнеса в России. <https://wwf.ru>

**Рейтинг экологической ответственности горнодобывающих компаний** рассчитывается по инициативе Всемирного фонда дикой природы (WWF) России и Проекта ПРООН / ГЭФ / Минприроды России «Задачи сохранения биоразнообразия в политике и программах развития энергетического сектора России». Результаты первого рейтинга были представлены в 2017 году. Национальное рейтинговое агентство (НРА) выступает техническим исполнителем. Цель рейтинга в повышении корпоративной ответственности горнодобывающих и металлургических компаний и создании эффективных механизмов обратной связи отрасли с заинтересованными сторонами. Рейтинг состоит из трех разделов: экологический менеджмент, воздействие на окружающую среду и раскрытие информации. <https://wwf.ru>

## 6.5. РЕЕСТРЫ НЕФИНАНСОВЫХ ОТЧЕТОВ И РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ

В настоящее время в России разработаны и администрируются экспертными структурами следующие реестры нефинансовых отчетов в области устойчивого развития.

**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, которая содержит электронные версии официально опубликованных нефинансовых отчетов компаний, работающих в России, и некоторых крупных транснациональных компаний. По состоянию на 2 августа 2018 года в Национальный регистр нефинансовых отчетов внесены 173 компании, зарегистрировано отчетов — 881, которые выпущены с 2000 года. В их числе: экологические отчеты (ЭО) — 81, социальные отчеты (СО) — 316, отчеты в области устойчивого развития (ОУР) — 317, интегрированные отчеты — 141, отраслевые отчеты — 26. <http://pcpp.pf/simplepage/475>

**Реестр участников инфраструктурного рынка, которые следуют рекомендациям в области устойчивого развития и зеленых инвестиций НАКДИ.** В 2018 году Национальная ассоциация концессионеров и долгосрочных инвесторов разработала рекомендации в области устойчивого развития и зеленых инвестиций. НАКДИ рекомендует членам, а также организациям, разделяющим принципы и подходы устойчивого развития, учитывать экологические, социальные аспекты и вопросы корпоративного управления (ESG-факторы) в инвестиционном анализе и в процессе принятия решений при реализации инфраструктурных проектов, а также осуществлять раскрытие информации о деятельности организации в области устойчивого развития и зеленых инвестиций в рамках нефинансовой части отчетности. На 31 августа 2018 года 10 членов НАКДИ поддержали инициативу и включены в реестр НАКДИ. <https://investinfra.ru/greeninvestments/>

## 6.6. ВЕРИФИКАЦИЯ И СЕРТИФИКАЦИЯ

Несмотря на создание нормативной базы для оценки зеленых проектов, система верификации и сертификации зеленых облигаций и иных финансовых инструментов в России не создана.

В России отсутствуют единые принципы зеленых финансов, а также методики их верификации и сертификации в связи с этим на первом этапе предлагается самоидентификация участниками рынка, раскрытие соответствующей информации при параллельной работе с существующими институтами экологической экспертизы для развития направления верификации и сертификации зеленых финансовых инструментов.

## 7. ПРИМЕРНАЯ ОЦЕНКА ОБЪЕМА ЗЕЛЕННОГО РЫНКА РОССИИ И ЕГО ДИНАМИКИ

Парижское соглашение Рамочной конвенции ООН об изменении климата рекомендует принятие налога на выбросы CO<sub>2</sub> (т.н. «углеродный налог»), в связи с чем все страны, подписавшие его (в т.ч. Россия), рассматривают вопрос о его введении. Обсуждаемый размер налога варьирует от 10 до 60 долларов за тонну CO<sub>2</sub>.

По оценкам экспертов, в случае принятия решения о введении углеродного налога, его совокупная величина в масштабах Российской Федерации может составить до 1 трлн руб. в год к 2020 году и до 3 трлн руб. — к 2035 году. Даже при понимании, что эти цифры являются завышенной экспертной оценкой бизнеса, речь в любом случае идет об изъятии из традиционных отраслей (металлургии, химической промышленности, транспорта, электро- и теплоэнергетики) сотен млрд рублей в год. По логике углеродного налога, эти средства должны быть перенаправлены на развитие возобновляемой энергетики и повышение энергоэффективности.

## ЗЕЛЕННЫЕ ФИНАНСЫ: ПОВЕСТКА ДНЯ ДЛЯ РОССИИ

Диагностическая записка

Вопросы реализации Соглашения по климату имеют и другой, международный аспект. Как ранее отмечалось, углеродоемкость все больше используется как повод для установления ограничительных мер доступа на рынок, как фактор конкурентной борьбы. Устанавливаются новые гласные и негласные стандарты, препятствующие развитию традиционных отраслей. В результате создаваемый новый режим международного сотрудничества в сфере изменения климата ведет к кардинальным изменениям на мировых товарных и финансовых рынках, в международном разделении труда.

Это неизбежно окажет существенное влияние и на деятельность российских экспортеров. Введение на первом этапе неформальных, а затем и официальных барьеров на пути экспорта углеродоемких товаров и технологий, существенно изменит условия ведения бизнеса за рубежом и может негативно сказаться на конкурентоспособности отечественной экспортной продукции.

Так, потребность в инвестициях на создание объектов инфраструктуры только отрасли переработки отходов на ближайшие 3 года оценивается более чем в 150 млрд руб. Эти инвестиции постепенно приходят в отрасль, но для качественного развития отрасли необходимо в 10 раз больше. Такие объемы возможно привлечь только на развитый рынок, который может быть получен путем его «раскрутки» и покрытия основных кредитных рисков Внешнеэкономбанком.

По экспертным оценкам, для трансформации российской экономики и ее перехода в модели зеленого развития требуются долгосрочные инвестиции в объеме около 6 млрд евро ежегодно. Данный объем необходим для реализации прибыльных проектов по модернизации различных отраслей российской промышленности. Однако специфика российской экономики требует реально гораздо большей суммы вложений с учетом необходимости модернизации убыточных и отсталых направлений, которые, тем не менее, имеют важное значение для ее функционирования.

Только сектор жилищно-коммунального хозяйства (ЖКХ) в рамках повышения внутренней энергоэффективности требует вложений, по оценкам экспертов, в размере около 100 млрд евро на ближайшие 20 лет. При этом зеленые инвестиции, то есть средства, которые привлекаются на финансирование экологических проектов, в России составляют менее 1% инвестиций в основной капитал. В федеральном бюджете отсутствуют свободные средства таких объемов ни по направлению энергоэффективности, ни по проектам возобновляемой энергетики, ни проектам по переработке отходов и т.д. Более того, финансирование государственной программы «Энергоэффективность и развитие энергетики», утвержденной постановлением Правительства Российской Федерации от 15.04.2014 № 321 в 2017 году сокращено на 27%.

### **Инвестиционный спрос на производственные проекты модернизации технологических установок 2018-2026**

Установленная законодательством и осуществляемая «экологическая реформа» производственных секторов экономики формирует «заказ» на множество (сотни тысяч) «производственных проектов» модернизации технологических установок на принципах наилучших доступных технологий (НДТ). Эти производственные проекты будут осуществляться как в формате корпоративного финансирования, так и в форме проектного финансирования (через применение сервисных контрактов, аутсорсинг).

Технический анализ (Минпромторг России, Сбербанк) указывает на новый инвестиционный спрос на проекты «НДТ очистки выбросов, сбросов, пром. отходов» (1), а также на проекты модернизации основного производства через внедрение «технологических НДТ» (2). Ожидается рост затрат по проектам типа (1) не менее чем на 250 млрд рублей в год, и по проектам типа (2) до 1 трлн рублей в год.

Также была выполнена оценка «снизу», исходя из текущих показателей загрязненности без учета возможной глубокой модернизации по справочникам НДТ. В соотношении с общей оценкой, текущие показатели загрязненности ориентировочно выделяют сектор в 30-35% от всей возможной модернизации. При этом оценки емкости рынка — 24 193 млн долларов (1,4 трлн руб.) показывают те же 25-30% от полной суммы затрат, прогнозируемой Минпромторгом России.

Также к экологическим проектам следует отнести проекты, осуществляемые в регулируемых рынках (ГЧП, тарифы и др., рынки управления коммунальными отходами, модернизации водо- и теплоснабжения, городского транспорта) — не менее 150 млрд рублей в год.

Экологические проекты мотивированы необходимостью достижения общественных благ — улучшением качества жизни и природосбережением, содержат важные общественные экстерналии. Финансовым и экологическим регуляторам следует проработать специальные механизмы (продукты) рынков долгового и долевого финансирования (ДСМ и ЕСМ), обслуживающих новую инвестиционную активность.

## 8. ДОРОЖНАЯ КАРТА ПО ФОРМИРОВАНИЮ РЫНКА ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ В РОССИИ

Для формирования и развития рынка зеленых финансов в России к реализации предлагаются следующий комплекс мероприятий, изложенных в «Дорожной карте».

- 1** Выработка идеологии и консолидированной позиции регуляторов в отношении рынка зеленых финансов на национальном уровне
- 2** Комплекс мероприятий по созданию единого национального бренда в сфере зеленых финансов (методологического центра)
- 3** Комплекс мероприятий по созданию и утверждению принципов, стандартов и таксономии
- 4** Комплекс мероприятий по формированию системы верификации зеленых финансовых инструментов
- 5** Комплекс мер по созданию и развитию инфраструктуры рынка зеленых финансов
- 6** Лоббирование подготовки и внедрения системы мер государственной поддержки зеленого финансовых инструментов (облигаций) в России
- 7** Комплекс мероприятий по международному взаимодействию

Мероприятия «Дорожной карты» по формированию рынка зеленых финансов в России представлены в Приложении 6.

### ЦЕЛИ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

1. Повсеместная ликвидация нищеты во всех ее формах
2. Ликвидация голода, обеспечение продовольственной безопасности, улучшение питания и содействие устойчивому развитию сельского хозяйства
3. Обеспечение здорового образа жизни и содействие благополучию для всех в любом возрасте
4. Обеспечение всеохватного и справедливого качественного образования и поощрение возможности обучения на протяжении всей жизни для всех
5. Обеспечение гендерного равенства, расширение прав и возможностей всех женщин и девочек
6. Обеспечение наличия и рациональное использование водных ресурсов и санитарии для всех
7. Обеспечение доступа к недорогостоящим, надежным, устойчивым и современным источникам энергии для всех
8. Содействие неуклонному, всеохватному и устойчивому экономическому росту, полной и производительной занятости и достойной работе для всех
9. Создание прочной инфраструктуры, содействие обеспечению всеохватной и устойчивой индустриализации и внедрению инноваций
10. Снижение уровня неравенства внутри стран и между ними
11. Обеспечение открытости, безопасности, жизнестойкости и устойчивости городов и населенных пунктов
12. Обеспечение рациональных моделей потребления и производства
13. Принятие срочных мер по борьбе с изменением климата и его последствиями
14. Сохранение и рациональное использование океанов, морей и морских ресурсов в интересах устойчивого развития
15. Защита, восстановление экосистем суши и содействие их рациональному использованию, рациональное управление лесами, борьба с опустыниванием, прекращение и обращение вспять процесса деградации земель и прекращение процесса утраты биологического разнообразия
16. Содействие построению миролюбивых и открытых обществ в интересах устойчивого развития, обеспечение доступа к правосудию для всех и создание эффективных, подотчетных и основанных на широком участии учреждений на всех уровнях
17. Укрепление средств достижения устойчивого развития и активизация работы механизмов глобального партнерства в интересах устойчивого развития.

ПРИЛОЖЕНИЕ 2

СПИСОК КОМПАНИЙ, ПРЕДОСТАВЛЯЮЩИХ ВНЕШНЮЮ ОЦЕНКУ ВЫПУСКАМ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ ЗА РУБЕЖОМ

№	Название компании	Страна	Охват	Специализация компании	В каких секторах проводится сертификация (по стандартам SBI)	Аккредитация		Количество заключений	Доля рынка, %
						SBI	ISMA		
1.	Cicero	Норвегия	Глобальный	Некоммерческий исследовательский центр, специализирующийся на исследованиях в области окружающей среды, изменения климата, зеленого финансирования. Основан в 1990 году правительством Норвегии. Центр разработал в 2015 году свою рейтинговую систему для выпусков зеленых облигаций «Оттенки зеленого» (Shades of Green)	-	+	2506	70,40	
2.	Sustainalytics	Нидерланды	Глобальный	Консалтинговые услуги, разработка стратегий в области ответственного инвестирования (Responsible investments), а также управления рисками изменения климата для управляющих активами. Разработка рейтингов ESG. Анализ инвестиционных портфелей на предмет соответствия принципам ответственного инвестирования	Все сектора	+	262	7,40	
3.	Vigeo Eiris	Франция	Глобальный	Консалтинговые услуги в области ответственного инвестирования (ESG), интегрирование ESG-факторов в процесс принятия инвестиционных решений, оценка климатических рисков компаний, оценка инвестиционных портфелей, исследования в области зеленого финансирования	Все сектора	+	74	2,10	
4.	EY	Великобритания	Глобальный	Аудит, консультирование, налогообложение, консультационное сопровождение сделок, реструктуризация бизнеса и привлечение финансирования	Все сектора	+	67	1,90	

ЗЕЛЕННЫЕ ФИНАНСЫ: ПОВЕСТКА ДНЯ ДЛЯ РОССИИ

СПИСОК КОМПАНИЙ, ПРЕДОСТАВЛЯЮЩИХ ВНЕШНЮЮ ОЦЕНКУ ВЫПУСКАМ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ ЗА РУБЕЖОМ

№	Название компании	Страна	Охват	Специализация компании	В каких секторах проводится сертификация (по стандартам СВИ)	Аккредитация		Количество заключений	Доля рынка, %
						СВИ	ISMA		
5.	DNV GL	Норвегия	Глобальный	Классификация, сертификация, технический надзор, внешняя экспертиза и консалтинг для морских, нефтегазовых, энергетических компаний	Все сектора	+	+	62	1,70
6.	KPMG	Нидерланды	Глобальный	Аудит, консультирование, налогообложение, консультационное сопровождение сделок, реструктуризация бизнеса и привлечение финансирования	Все сектора	+	-	53	1,50
7.	ISS-оekom	США	Глобальный	Разработка рейтингов ESG, отражающих достижения компании в сфере защиты окружающей среды, социальной ответственности и корпоративного управления	Все сектора	+	-	52	1,50
8.	Moody's	США	Глобальный	Разработка кредитных рейтингов, а также независимых исследований в области кредитного риска	-	-	-	18	0,505
9.	S&P Global Ratings	США	-	Разработка кредитных рейтингов, а также независимых исследований в области кредитного риска	-	-	+	16	0,40
10	Deloitte	Великобритания	Глобальный	Аудит, консультирование, налогообложение, консультационное сопровождение сделок, реструктуризация бизнеса и привлечение финансирования	Все сектора	+	-	14	0,40



СПИСОК КОМПАНИЙ, ПРЕДОСТАВЛЯЮЩИХ ВНЕШНЮЮ ОЦЕНКУ ВЫПУСКАМ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ ЗА РУБЕЖОМ

№	Название компании	Страна	Охват	Специализация компании	В каких секторах проводится сертификация (по стандартам СВИ)	Аккредитация		Количество заключений	Доля рынка, %
						СВИ	ISMA		
11	SECER Consulting	Китай	Китай	Консалтинг в области энергосбережения и защиты окружающей среды	Солнечная, ветро и геотермальная энергетика, морская возобновляемая энергия, низкоуглеродное строительство, низкоуглеродный транспорт, водная инфраструктура	+	-	11	0,30
12	China Bond Rating	Китай	Китай	Разработка кредитных рейтингов, а также независимых исследований в области кредитного риска	-	-	-	10	0,281
13	China Chengxin Credit Management Co., Ltd.	Китай	Китай	Национальное рейтинговое агентство Китая	Все сектора	+	+	7	0,20
14	PWC	Великобритания	Глобальный	Аудит, консультирование, налогообложение, консультационное сопровождение сделок, реструктуризация бизнеса и привлечение финансирования.	Все сектора	+	-	6	0,20
15	Emergent Ventures	Индия	Глобальный, за исключением США и Канады	Консалтинг в области устойчивого развития	Солнечная, ветро энергетика, низкоуглеродный транспорт	+	-	5	0,10

ЗЕЛЕННЫЕ ФИНАНСЫ: ПОВЕСТКА ДНЯ ДЛЯ РОССИИ

СПИСОК КОМПАНИЙ, ПРЕДОСТАВЛЯЮЩИХ ВНЕШНЮЮ ОЦЕНКУ ВЫПУСКАМ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ ЗА РУБЕЖОМ

№	Название компании	Страна	Охват	Специализация компании	В каких секторах проводится сертификация (по стандартам СВИ)	Аккредитация		Количество заключений	Доля рынка, %
						СВИ	ISMA		
16	SITAWI	Бразилия	Бразилия	Консалтинг в области ответственного инвестирования. Мобилизация капитала и финансирование проектов в области устойчивого развития	-	-	-	5	0,14
17	Syn Tao Green Finance	Китай	Китай	Консалтинг в области зеленого финансирования	Все сектора	+	-	5	0,10
18	Zhong-cai Green Financing Consultants Ltd	Китай	Китай	Исследования в области зеленого финансирования. Входит в Центр по исследованию климата и финансов (Research Center for Climate and Energy Finance)	Солнечная, ветро и геотермальная энергетика, морская возобновляемая энергия, низкоуглеродное строительство, низкоуглеродный транспорт, водная инфраструктура	+	-	5	0,14
19	First Environment	США	Глобальный	Экологический инжиниринг и консалтинг в области построения систем экологического менеджмента (Environmental management system (EMS). Верификация и валидация выбросов парниковых газов (GHG). Услуги по сертификации и обеспечения качества (quality assurance) в области устойчивого развития, зеленых облигаций, углеродного следа и пр.	Все сектора	+	-	4	0,10

СПИСОК КОМПАНИЙ, ПРЕДОСТАВЛЯЮЩИХ ВНЕШНЮЮ ОЦЕНКУ ВЫПУСКАМ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ ЗА РУБЕЖОМ

№	Название компании	Страна	Охват	Специализация компании	В каких секторах проводится сертификация (по стандартам СВИ)	Аккредитация		Количество заключений	Доля рынка, %
						СВИ	ISMA		
20	Lianhe Environmental Impact Assessment Co	Китай	Китай	Экологический консалтинг, в том числе по снижению выбросов парниковых газов, а также устойчивого развития компаний. Верификация и независимая экспертиза в области зеленого финансирования	-	-	4	0,11	
21	Bureau Veritas	Франция	Глобальный	Испытания, инспекции и сертификации в сфере качества, безопасности, охраны окружающей среды и социальной ответственности. Сертификация систем менеджмента и аудиты второй стороны (second party opinion) в области качества, экологии и безопасности. Инспекции зданий, сооружений и оборудования	Все сектора	+	3	0,10	
22	Golden Credit	Китай	Китай	Разработка кредитных рейтингов, а также независимых исследований в области кредитного риска	-	-	2	0,06	
23	Japan Credit Rating Agency	Япония	Япония	Разработка кредитных рейтингов, а также независимых исследований в области кредитного риска	-	-	2	0,06	
24	RAM Holdings (Malaysia)	Малайзия	Малайзия	Разработка кредитных рейтингов, а также независимых исследований в области кредитного риска	-	-	2	0,06	
25	Carbon Trust	Великобритания	Глобальный	Экологический консалтинг, в том числе по снижению выбросов парниковых газов, а также устойчивого развития компаний	Солнечная, ветро, низкоуглеродное строительство, низкоуглеродный транспорт, водная инфраструктура	+	2	0,03	

ЗЕЛЕННЫЕ ФИНАНСЫ: ПОВЕСТКА ДНЯ ДЛЯ РОССИИ

СПИСОК КОМПАНИЙ, ПРЕДОСТАВЛЯЮЩИХ ВНЕШНЮЮ ОЦЕНКУ ВЫПУСКАМ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ ЗА РУБЕЖОМ

№	Название компании	Страна	Охват	Специализация компании	В каких секторах проводится сертификация (по стандартам СВИ)	Аккредитация		Количество заключений	Доля рынка, %
						СВИ	ISMA		
26	Dagong Global Credit Rating	Китай	Китай	Разработка кредитных рейтингов, а также независимых исследований в области кредитного риска	-	-	-	1	0,03
27	The Green Investment Bank	Великобритания	Великобритания	Консалтинг в области ответственного инвестирования. Мобилизация капитала и финансирование проектов в области устойчивого развития	-	-	-	1	0,03
28	Pengyuan	Китай (Гонконг)	Китай (Гонконг)	Разработка кредитных рейтингов, а также независимых исследований в области кредитного риска	-	-	-	1	0,03
29	RFU (Reinhardt Frieschler Unternehmensberatung )	Австрия	Европа	Консалтинг в области устойчивого развития и ESG	-	-	-	1	0,03
30	CH2M Hill	США	США	Инженерно-строительная компания, консультирование, проектирование, строительство, обслуживание, управление проектами в области строительства	-	-	-	1	0,03
31	Atelier Ten	Великобритания	Великобритания, США, Катар, Таиланд, Сингапур, Австралия	Услуги в области инжиниринга и экологического дизайна, верификации в области экологического строительства, энергоэффективности, разработка низкоуглеродных стратегий для компаний	-	+	-	-	-

СПИСОК КОМПАНИЙ, ПРЕДОСТАВЛЯЮЩИХ ВНЕШНЮЮ ОЦЕНКУ ВЫПУСКАМ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ ЗА РУБЕЖОМ

№	Название компании	Страна	Охват	Специализация компании	В каких секторах проводится сертификация (по стандартам СВИ)	Аккредитация		Количество заключений	Доля рынка, %
						СВИ	ISMA		
32	BDO India	Бельгия	Национальный (Индия)	Аудит, консультирование, налогообложение, консультационное сопровождение сделок, реструктуризация бизнеса и привлечение финансирования	Солнечная, ветро энергетика	+	-	-	-
33	Carbon Care Asia Limited (CCA)	Китай (Гонконг)	АСЕАН, а также Гонконг, Китай, Сингапур	Консалтинг в области устойчивого развития и ESG	Низкоуглеродное строительство, водная инфраструктура	+	-	-	-
34	China Quality Certification Centre (CQC)	Китай	Китай	Сертификационный центр	Все сектора	+	-	-	-
35	EPIC Sustainability	Индия	Глобальный	Верификация, валидация выбросов парниковых газов (GHG), оценка в области устойчивого развития, независимая экспертиза (third-party audit)	Все сектора	+	-	-	-
36	ERM Certification and Verification Services	Великобритания	Глобальный	Сертификация и верификация деятельности в области окружающей среды, здоровья и безопасности (EHS) (по стандартам ISO 14001 и OHSAS 18001). Верификация зеленых и климатических облигаций. Консультация и обучение в области экологического менеджмента	Солнечная, ветро и геотермальная энергетика, морская возобновляемая энергия, низкоуглеродное строительство, низкоуглеродный транспорт, водная инфраструктура	+	+	-	-

ЗЕЛЕННЫЕ ФИНАНСЫ: ПОВЕСТКА ДНЯ ДЛЯ РОССИИ

СПИСОК КОМПАНИЙ, ПРЕДОСТАВЛЯЮЩИХ ВНЕШНЮЮ ОЦЕНКУ ВЫПУСКАМ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ ЗА РУБЕЖОМ

№	Название компании	Страна	Охват	Специализация компании	В каких секторах проводится сертификация (по стандартам СВИ)	Аккредитация		Количество заключений	Доля рынка, %
						СВИ	ISMA		
37	EthiFinance	Франция	Европа	Консалтинговые услуги, разработка стратегий в области ответственного инвестирования (ESG), а также управления рисками изменения климата для управляющих активами	Все сектора	+	+	-	-
38	Hong Kong Quality Assurance Agency	Китай (Гонконг)	Глобальный, за исключением США и Канады	Верификация и сертификация в области зеленых финансов. Оказывает услуги в области экологического менеджмента, охраны окружающей среды, безопасности	Солнечная энергетика, ветро, водная инфраструктура	+	-	-	-
39	HR Ratings	Мексика	Мексика	Рейтинговое агентство	Солнечная и ветроэнергетика	+	-	-	-
40	Kestrel Verifiers	США	Глобальный	Верификация климатических и зеленых облигаций, разработке критериев зеленых облигаций для компаний (Green Bond Framework), подготовка отчетности по проектам, финансируемым за счет выпуска зеленых облигаций	Солнечная энергетика, ветро, водная инфраструктура	+	-	-	-
41	Multiconsult ASA	Норвегия	Глобальный, за исключением США	Инжиниринговая компания в области промышленного строительства и энергоэффективности. Верификация зеленых облигаций в области возобновляемой энергетики	Солнечная, ветро и геотермальная энергетика, низкоуглеродное строительство, низкоуглеродный транспорт	+	-	-	-

СПИСОК КОМПАНИЙ, ПРЕДОСТАВЛЯЮЩИХ ВНЕШНЮЮ ОЦЕНКУ ВЫПУСКАМ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ ЗА РУБЕЖОМ

№	Название компании	Страна	Охват	Специализация компании	В каких секторах проводится сертификация (по стандартам СВИ)	Аккредитация		Количество заключений	Доля рынка, %
						СВИ	ICMA		
42	NSF	США	Глобальный	Разработка стандартов, тестирование, сертификация, аудит, инспекции, консалтинг в области устойчивого развития компаний, экологического аудита, выбросов парниковых газов. Сертификация пищевых продуктов, техники, воды, строительных материалов и пр/	Солнечная, ветро, низкоуглеродное строительство, низкоуглеродный транспорт, водная инфраструктура	+	-	-	-
43	Raising Clean-tech Investment Consulting Co., Ltd.	Китай	Китай	Консалтинг в области зеленого финансирования	Все сектора	+	-	-	-
44	Trucost	Великобритания	Великобритания, Северная Америка, Европа, Азия	Консалтинговые услуги в области ответственного инвестирования (ESG), сбор и предоставление информации об углеродных следах компаний, анализ инвестиционных портфелей на предмет наличия климатических рисков (portfolio environmental analytics) - впервые провела данный анализ в 2005 году	Все сектора	+	-	-	-
45	TÜV NORD CERT	Германия	Глобальный	Сертификация систем менеджмента, персонала, а также товаров в различных отраслях (энергетики, машиностроения, потребительских товаров, продовольственной безопасности)	Все сектора	+	+	-	-

Источник: структурирование и аналитика НАКДИ на основе информации международной ассоциации рынков капитала (ICMA) <https://www.icmagroup.org>, некоммерческой организацией в области зеленых финансов Climate Bonds Initiative (CBI) <https://www.climatebonds.net>, международного рейтингового агентства Moody's <https://www.moody's.com>.

ЗЕЛЕННЫЕ ФИНАНСЫ: ПОВЕСТКА ДНЯ ДЛЯ РОССИИ

Диагностическая записка




ПРИЛОЖЕНИЕ 3




**ВЫПУСКИ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ: РАЗМЕЩЕНИЯ НА ЗАРУБЕЖНЫХ БИРЖАХ  
И ЧАСТНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ (ВНЕ БИРЖИ)**

Экспертная выборка и аналитика НАКДИ

На 18.10.2018 г.

№	Эмитенты зеленых облигаций	Количество выпусков, шт	Верификатор (second opinion)
<b>Люксембургская зеленая биржа (Luxembourg Green Exchange) <a href="https://www.bourse.lu/green">https://www.bourse.lu/green</a></b>			
2007 год - первый выпуск зеленых облигаций, в октябре 2016 года создана Биржа зеленых облигаций. Всего размещено 167 выпусков 42 эмитентов. Выпуски соответствуют следующим принципам и стандартам: принципам зеленых облигаций ICMA, стандартам CBI, руководству по облигациям устойчивого развития (SBG), Каталогу проектов, разработанному Народным банком Китая (Green Bond Endorsed Project Catalogue – PBOC), которые могут финансироваться за счет выпуска зеленых облигаций и др.			
1	ALD (Positive Impact Bond)	1	VigeoEiris
2	DZBank	1	S&P
3	Asian Development Bank	7	CICERO
4	ChinaConBanCo	1	E&Y Hua Ming
5	BNParibas	2	Oekom
6	DeutHypBk	4	Oekom
7	IBRD	24	CICERO
8	LietuvosEnergij	2	CICERO
9	Province of Quebec	3	CICERO
10	Raiffeisen Bank Int	1	Sustainalytics
11	NRWBank	5	Oekom
12	IberdrolaFinanz	9	Vigeo Eiris
13	Banque Europeenne D'Investissement	29	KPMG
14	KomInvSverige	6	CICERO
15	Rail Transit International Development Company	1	Sustainalytics
16	Prologis International Funding	1	Sustainalytics
17	Poland the Republic	2	Sustainalytics
18	Province of Ontario	2	CICERO
19	Kreditanstalt Fuer Wiederaufbau	13	CICERO
20	Spare Bank Boligkr	1	DNV-GL
21	Enel Finance Int	2	Vigeo Eiris
22	Landesbank Baden-Württemberg	1	Oekom

	Верификатор аккредитован CBI и ICMA
	Верификатор аккредитован CBI
	Верификатор аккредитован ICMA

	Верификатор не аккредитован CBI или ICMA
	Независимая оценка не проводилась
	Выпускам присвоен кредитный рейтинг Moody's Rating Agency

**ЗЕЛЕННЫЕ ФИНАНСЫ: ПОВЕСТКА ДНЯ ДЛЯ РОССИИ**

Диагностическая записка



**ВЫПУСКИ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ: РАЗМЕЩЕНИЯ НА ЗАРУБЕЖНЫХ БИРЖАХ  
И ЧАСТНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ (ВНЕ БИРЖИ)**

№	Эмитенты зеленых облигаций	Количество выпусков, шт	Верификатор (second opinion)
23	Orsted	1	CICERO
24	Nederlandse Waterschapsbank	9	CICERO
25	IFC	3	CICERO
26	Naturgy Finance	1	Vigeo Eiris
27	Industrial and Commercial Bank of China	3	CICERO; Zhongcai Green Financing
28	The Province of Jujuy	1	Sustainalytics
29	Export Development Canada	3	CICERO
30	NordeaBank	1	Oekom
31	IntesaSanpaolo	1	Vigeo Eiris
32	Banco Nacional De Desenvolvimento Economico e Social	2	Sustainalytics
33	National Australia Bank	1	DNV GL
34	African Development Bank	4	CICERO
35	SuzanoAustria	2	Sustainalytics
36	Kommuninvest I Sverige	6	CICERO
37	Bank of China	4	E&Y Hua Ming
38	BRF S.A.	2	Sustainalytics
39	UnibailRodamco	2	Vigeo Eiris
40	Vestas Wind Systems	1	DNV GL
41	Verbund	1	Oekom
42	Hera S.P.A.	1	DNV GL
<p><b>Секция (список) зеленых облигаций на Фондовой бирже Осло (Oslo Stock Exchange)</b> <a href="https://www.oslobors.no">https://www.oslobors.no</a></p> <p>В январе 2015 года создана отдельная секция для зеленых облигаций. Всего размещено 25 выпусков 18 эмитентов.</p>			
1	Vasakronan	2	CICERO
2	Vardar	1	DNV GL
3	Scatec Solar	1	DNV GL
4	SpareBank 1 Boligkredditt	1	DNV GL

	Верификатор аккредитован СБИ и ICMA
	Верификатор аккредитован СБИ
	Верификатор аккредитован ICMA




	Верификатор не аккредитован СБИ или ICMA
	Независимая оценка не проводилась
*	Выпускам присвоен кредитный рейтинг Moody's Rating Agency




**ЗЕЛЕННЫЕ ФИНАНСЫ: ПОВЕСТКА ДНЯ ДЛЯ РОССИИ**

Диагностическая записка

**ВЫПУСКИ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ: РАЗМЕЩЕНИЯ НА ЗАРУБЕЖНЫХ БИРЖАХ  
И ЧАСТНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ (ВНЕ БИРЖИ)**

№	Эмитенты зеленых облигаций	Количество выпусков, шт	Верификатор (second opinion)
5	AB Stena Metall Finans	1	CICERO
6	Sogn og Fjordane Energi AS	2	CICERO
7	Oslo Kommune	1	CICERO
8	OBOS Forretningsbygg AS	1	CICERO
9	Nord-Trøndelag Elektrisitetsverk	2	DNV GL
10	Nelja Energia AS	1	DNV GL
11	Lyse AS	1	CICERO
12	Kommunalbanken AS	3	CICERO
13	Entra ASA	2	CICERO
14	Eidsiva Energi AS	1	CICERO
15	DnB Bank ASA	1	DNV GL
16	Clemens Kraftverk AS	2	CICERO
17	BKK AS	1	CICERO
18	Agder Energi AS	1	CICERO
<p><b>Секция зеленых облигаций на Лондонской фондовой бирже (London Stock Exchange)</b>  <a href="https://www.lseg.com/green">https://www.lseg.com/green</a></p> <p>2012 год - первый выпуск зеленых облигаций, в июле 2015 года создана отдельная секция для зеленых облигаций. Всего размещено 71 выпуск 26 эмитентов. Биржа принимает во внимание принципы зеленых облигаций ICMA</p>			
1	Anglian Water Services Financing	1	DNV GL
2	Axis Bank Limited	1	KPMG
3	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria	1	DNV GL
4	Barclays	1	The Carbon Trust
5	Bazalgette Finance	6	S&P Global Ratings
6	City of Goteborg*	7	CICERO
7	Corporacion Andina De Fomento	1	-
8	Credit Agricole Corp & Inv Bank	3	Sustainalytics
9	Development Bank of Japan	1	Sustainalytics
10	European Bank for Reconstruction & Development	7	CICERO
11	Fingrid	1	CICERO

 Верификатор аккредитован CBI и ICMA  
 Верификатор аккредитован CBI  
 Верификатор аккредитован ICMA

 Верификатор не аккредитован CBI или ICMA  
 Независимая оценка не проводилась  
 \* Выпускам присвоен кредитный рейтинг Moody's Rating Agency

**ВЫПУСКИ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ: РАЗМЕЩЕНИЯ НА ЗАРУБЕЖНЫХ БИРЖАХ  
И ЧАСТНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ (ВНЕ БИРЖИ)**

№	Эмитенты зеленых облигаций	Количество выпусков, шт	Верификатор (second opinion)
12	First Abu Dhabi Bank	1	VIGEO EIRIS
13	International Finance Corporation	7	CICERO
14	City of Malmo FItng	2	Sustainalytics
15	Municipality Finance	3	CICERO
16	Nordic Investment Bank	9	CICERO
17	Orsted	1	CICERO
18	Renewi	1	Sustainalytics
19	Sbab Bank AB (Publ)	4	CICERO
20	SSE	2	DNV GL
21	Stockholms Lans Landsting	6	Cicero
22	T.H.F.C.	1	-
23	Toyota Motor Credit Corporation	1	Sustainalytics
24	Transport For London	1	DNV GL
25	Unilever	1	DNV GL
26	Westpac Banking Corporation	1	EY
<b>Секция зеленых облигаций на Мексиканской фондовой бирже (Mexican Stock Exchange)</b> <a href="http://www.bmv.com.mx/">http://www.bmv.com.mx/</a>			
В августе 2016 года создана отдельная секция для зеленых облигаций. Всего размещено 6 выпусков 4 эмитентов. Выпуски облигаций соответствуют принципам зеленых облигаций МХ, разработанным Консультативной группой по климатическим финансам ССFC. Принципы основаны на Принципах зеленых облигаций ICMA			
1	Grupo Rotoplas S.A.B. de C.V. (Sustainability Bond)	1	Sustainalytics
2	Mexico City	1	Sustainalytics
3	The Nacional Financiera (Mexican Development Bank)	2	Sustainalytics
4	Mexico City airport*	2	Sustainalytics
<b>Секция зеленых облигаций на Фондовой бирже Шанхая (Shanghai Stock Exchange)</b>			
В марте 2016 года создана отдельная секция для зеленых облигаций. Всего размещено 15 выпусков 9 эмитентов. Выпуски облигаций соответствуют каталогу зеленых облигаций Народного банка Китая (PBOC), руководству Национальной комиссии развития и реформ (NDRC) или рекомендациям Комиссии по регулированию ценных бумаг Китая (CSRC). Информация о размещенных выпусках представлена на сайте Люксембургской зеленой биржи. <a href="https://www.bourse.lu/green">https://www.bourse.lu/green</a>			
1	China Three Gorges Corporation	4	E&Y Hua Ming
2	Beijing Enterprises Water Group Limited	1	SynTao Green Finance

	Верификатор аккредитован СБИ и ICMA
	Верификатор аккредитован СБИ
	Верификатор аккредитован ICMA

	Верификатор не аккредитован СБИ или ICMA
	Независимая оценка не проводилась
*	Выпускам присвоен кредитный рейтинг Moody's Rating Agency

**ЗЕЛЕННЫЕ ФИНАНСЫ: ПОВЕСТКА ДНЯ ДЛЯ РОССИИ**

Диагностическая записка

**ВЫПУСКИ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ: РАЗМЕЩЕНИЯ НА ЗАРУБЕЖНЫХ БИРЖАХ  
И ЧАСТНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ (ВНЕ БИРЖИ)**

№	Эмитенты зеленых облигаций	Количество выпусков, шт	Верификатор (second opinion)
3	China Huadian Corporation	4	E&Y Hua Ming
4	Poten Environment Group	1	E&Y Hua Ming
5	China Three Gorges Corporation	1	E&Y Hua Ming
6	China Datang Corporation Renewable	1	E&Y Hua Ming
7	CECEP Wind-Power Corporation	1	CECEP Consulting
8	Century Concord Wind Power Investment	1	KPMG Huazhen
9	BeiJing Enterprises Water (China) Investment Limited	1	SynTao Green Finance

**Секция зеленых облигаций на Тайваньской фондовой бирже (Taipei Stock Exchange)**  
<http://www.tpex.org.tw/>

В мае 2017 года создана отдельная секция для зеленых облигаций. Всего размещено 22 выпуска 15 эмитентов.

Выпуски соответствуют требованиям к зеленым облигациям, разработанным правительством Тайвань (Green Bond Taiwanese requirements), принципам зеленых облигаций, разработанным биржей, а также принципам преобразующих финансов (Positive Impact Finance principles), разработанным Программой ООН по окружающей среде (UNEP)

1	Societe Generale Bank Ltd. Taipei Branch (Positive Impact Bonds)	3	-
2	Chi Mei Industrial Corporation	1	KPMG
3	Taipei Fubon Commercial Bank	2	Deloitte Taiwan
4	Taishin International Commercial Bank Co.	1	Deloitte Taiwan
5	Evergreen Marine Corporation	1	-
6	Taiwan Electric Power Corporation	2	-
7	CTBC Bank	2	Deloitte Taiwan
8	E.Sun Commercial Bank	2	Deloitte Taiwan
9	KGI Bank	1	Deloitte Taiwan
10	Bank SinoPac	1	Deloitte Taiwan
11	The Export-Import Bank of Korea	1	CICERO
12	Far Eastern New Century	1	DNV GL
13	CPC Corp	1	Deloitte Taiwan
14	Credit Agricole Corporate and Investment Bank	2	Sustainalytics
15	Taipei Fubon Commercial Bank Co.	1	Deloitte Taiwan

	Верификатор аккредитован СВИ и ICMA
	Верификатор аккредитован СВИ
	Верификатор аккредитован ICMA

	Верификатор не аккредитован СВИ или ICMA
	Независимая оценка не проводилась
*	Выпускам присвоен кредитный рейтинг Moody's Rating Agency

**ЗЕЛЕННЫЕ ФИНАНСЫ: ПОВЕСТКА ДНЯ ДЛЯ РОССИИ**

Диагностическая записка

**ВЫПУСКИ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ: РАЗМЕЩЕНИЯ НА ЗАРУБЕЖНЫХ БИРЖАХ  
И ЧАСТНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ (ВНЕ БИРЖИ)**

№	Эмитенты зеленых облигаций	Количество выпусков, шт	Верификатор (second opinion)
<b>Секция зеленых облигаций на Йоханнесбургской фондовой бирже (Johannesburg Stock Exchange) <a href="https://www.jse.co.za/">https://www.jse.co.za/</a></b>			
В октябре 2017 года создана отдельная секция для зеленых облигаций. Всего размещено 4 выпуска 4 эмитентов.			
1	City of Johannesburg	1	-
2	Growthpoint Properties	1	Green Building Council South Africa
3	IFC	1	CICERO
4	City of Cape Town (Metropolitan Municipality)*	1	KPMG
<b>Австралийская фондовая биржа (Australian Stock Exchange) <a href="https://www.asx.com.au/">https://www.asx.com.au/</a></b>			
Отдельная секция зеленых облигаций отсутствует. Размещено 14 выпусков 6 эмитентов			
1	Monash University*	3	EY
2	NAB	3	DNV GL
3	ANZ Bank	1	EY
4	Flexigroup	3	DNV GL
5	Westpac Bank	3	EY
6	Treasury Corporation of Victoria	1	DNV GL
<b>Биржи Nasdaq в странах Балтии (Nasdaq Baltic)</b>			
Отдельная секция отсутствует. Размещено два выпуска, которые соответствуют принципам зеленых облигаций, разработанным государственной компанией Latvenergo (Latvenergo AS Green Bond Framework). Группа Latvenergo является крупнейшим поставщиком электроэнергии в странах Балтии			
1	Latvenergo*	2	CICERO
<b>Нью-Йоркская фондовая биржа NYSE <a href="https://www.nyse.com/">https://www.nyse.com/</a></b>			
Отдельная секция зеленых облигаций отсутствует. Размещено 8 выпусков 5 эмитентов.			
1	Hannon Armstrong *	3	Bureau Veritas
2	District of Columbia Water Green Bond*	2	Vigeo Eiris
3	Upper Mohawk Valley - Regional Water Finance Authority*	1	Moody's Rating Agency
4	Metro Gov't. of Nashville & Davidson Cnty, TN Water & Sewer*	1	Moody's Rating Agency
5	East Bay Regional Park District*	1	Moody's Rating Agency

	Верификатор аккредитован СВИ и ICMA
	Верификатор аккредитован СВИ
	Верификатор аккредитован ICMA




	Верификатор не аккредитован СВИ или ICMA
	Независимая оценка не проводилась
*	Выпускам присвоен кредитный рейтинг Moody's Rating Agency




**ЗЕЛЕННЫЕ ФИНАНСЫ: ПОВЕСТКА ДНЯ ДЛЯ РОССИИ**

Диагностическая записка

**ВЫПУСКИ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ: РАЗМЕЩЕНИЯ НА ЗАРУБЕЖНЫХ БИРЖАХ  
И ЧАСТНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ (ВНЕ БИРЖИ)**




№	Эмитенты зеленых облигаций	Количество выпусков, шт	Верификатор (second opinion)
<b>Гонконгская фондовая биржа (The Stock Exchange of Hong Kong) <a href="https://www.hkex.com.hk/">https://www.hkex.com.hk/</a></b>			
Отдельная секция на бирже отсутствует. Выпуск соответствует принципам зеленых облигаций, разработанным Народным банком Китая (PboC)			
	Bank of Communications (China)*	1	Moody's Rating Agency
<b>Частные размещения (вне биржи)</b>			
Всего размещено 17 выпусков 4 эмитентов. Выпуски облигаций соответствуют принципам зеленых облигаций ICMA			
1	The HERO green bond platform – платформа по выпуску зеленых облигаций, обеспеченных активами (ABS). Находится под управлением американской государственной компании Renovate America, отвечающей за реализацию программы финансирования использования инновационных технологий в области энергоэффективности и возобновляемой энергетики в жилищном строительстве (Property Assessed Clean Energy (PACE). С начала старта платформы было размещено 8 выпусков обеспеченных облигаций совокупным объемом \$1,7 млрд. *	8	Sustainalytics
2	Renew Financial – американская финансовая компания, разработавшая государственную программу PACE, позволяющую владельцам недвижимости получить финансирование на внедрение технологий в области возобновляемой энергетики в жилищном строительстве. Организатором размещения выступила американская дочерняя компания французской банковской группы Natixis – Natixis Securities Americas LLC. *	4	Moody's Rating Agency
3	Ygrene Energy Fund – частная американская компания, специализирующаяся на реализации государственной программы PACE, позволяющую владельцам недвижимости получить финансирование на внедрение технологий в области возобновляемой энергетики в жилищном строительстве. Компания осуществила размещение двух выпусков секьюритизированных облигаций в объеме \$176,5 млн*.	2	Sustainalytics




 Верификатор аккредитован СВИ и ICMA  
 Верификатор аккредитован СВИ  
 Верификатор аккредитован ICMA

 Верификатор не аккредитован СВИ или ICMA  
 Независимая оценка не проводилась  
 \* Выпускам присвоен кредитный рейтинг Moody's Rating Agency

**ВЫПУСКИ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ: РАЗМЕЩЕНИЯ НА ЗАРУБЕЖНЫХ БИРЖАХ  
И ЧАСТНЫЕ РАЗМЕЩЕНИЯ (ВНЕ БИРЖИ)**

№	Эмитенты зеленых облигаций	Количество выпусков, шт	Верификатор (second opinion)
4	Obvion – голландская компания, являющаяся подразделением голландского банка Rabobank и предоставляющая кредиты на покупку недвижимости. В 2016 году осуществила первый в Европе выпуск зеленых ипотечных облигаций (Residential Mortgage Backed Security, RMBS). Всего осуществила 3 выпуска данных облигаций общим объемом €1,7 млрд*	3	Sustainalytics
<b>ИТОГО</b>	<b>135</b>	<b>352</b>	

 Верификатор аккредитован СВИ и ICMA  
 Верификатор аккредитован СВИ  
 Верификатор аккредитован ICMA

 Верификатор не аккредитован СВИ или ICMA  
 Независимая оценка не проводилась  
 \* Выпускам присвоен кредитный рейтинг Moody's Rating Agency

**ЗЕЛЕННЫЕ ФИНАНСЫ: ПОВЕСТКА ДНЯ ДЛЯ РОССИИ**

Диагностическая записка

**ФЕДЕРАЛЬНОЕ ЗАКОНОДАТЕЛЬСТВО И НОРМАТИВНО-ПРАВОВЫЕ АКТЫ, ОКАЗЫВАЮЩИЕ  
СУЩЕСТВЕННОЕ ВЛИЯНИЕ НА РАЗВИТИЕ РЫНКА ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ**

**1. Указы и Распоряжения Президента РФ**

- Указ Президента России от 4 июня 2008 года № 889 «О некоторых мерах по повышению энергетической и экологической эффективности российской экономики»
- Указ Президента России от 30 января 2010 года № 120 «Об утверждении Доктрины продовольственной безопасности Российской Федерации»
- «Основы государственной политики в области экологического развития Российской Федерации на период до 2030 года», Утверждено Президентом РФ от 30 апреля 2012 года
- Указ Президента Российской Федерации от 8 мая 2013 года № 476 уполномоченным ведомством по обеспечению участия Российской Федерации в содействии международному сотрудничеству на двусторонней основе определено Россотрудничество.
- Указ Президента России от 30 сентября 2013 года № 752 «О сокращении выбросов парниковых газов»
- Указ Президента Российской Федерации от 20 апреля 2014 года № 259 в Российской Федерации утверждена новая Концепция государственной политики Российской Федерации в сфере содействия международному развитию, направленная на более прагматичное использование выделяемых государством средств.
- Указ Президента России от 13 мая 2017 года № 208 «О Стратегии экономической безопасности Российской Федерации на период до 2030 года»
- Распоряжение Президента России от 17 декабря 2009 года № 861-рп «О Климатической доктрине Российской Федерации»

**2. Федеральные законы РФ**

- Федеральный закон от 25 февраля 1999 года № 39-ФЗ (в ред. от 26.07.2017) «Об инвестиционной деятельности в Российской Федерации, осуществляемой в форме капитальных вложений»
- Федеральный закон от 10 января 2002 года № 7-ФЗ «Об охране окружающей среды»
- Федеральный закон от 27 декабря 2002 года № 184-ФЗ «О техническом регулировании»,
- Федеральный закон от 23 ноября 2009 года № 261-ФЗ «Об энергосбережении и о повышении энергетической эффективности, и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации»
- Федеральный закон от 28 декабря 2013 года № 412-ФЗ «Об аккредитации в национальной системе аккредитации»
- Федеральный закон от 31 декабря 2014 года № 488-ФЗ «О промышленной политике в Российской Федерации»
- Федеральный закон от 31 декабря 2017 года № 503-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об отходах производства и потребления» и отдельные законодательные акты Российской Федерации»
- Федеральный закон от 19 июля 2018 года № 221-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об энергосбережении и о повышении энергетической эффективности, и о внесении изменений в отдельные законодательные акты Российской Федерации» и статью 9.16 Кодекса Российской Федерации об административных правонарушениях»
- Федеральный закон от 29 июля 2018 года № 252-ФЗ «О внесении изменений в Федеральный закон «Об охране окружающей среды» и статьи 1 и 5 Федерального закона «О внесении изменений в Федеральный закон «Об охране окружающей среды» и отдельные законодательные акты Российской Федерации» в части создания систем автоматического контроля выбросов загрязняющих веществ, сбросов загрязняющих веществ»



### 3. Постановления и Распоряжения Правительства РФ

- Постановление Правительства России от 14 декабря 2010 года № 1016 «Об утверждении Правил отбора инвестиционных проектов и принципов для предоставления государственных гарантий Российской Федерации по кредитам либо облигационным займам, привлекаемым на осуществление инвестиционных проектов»
- Постановление Правительства РФ от 15 апреля 2014 года № 321 «Об утверждении государственной программы Российской Федерации «Энергоэффективность и развитие энергетики»
- Постановление Правительства РФ от 29.06.2018 года № 758 «О ставках платы за негативное воздействие на окружающую среду при размещении твердых коммунальных отходов IV класса опасности (малоопасные) и внесении изменений в некоторые акты Правительства Российской Федерации»
- Распоряжение Правительства России от 31 августа 2002 года № 1225-р «Об Экологической доктрине Российской Федерации»
- Распоряжение Правительства России № 1662-р от 17 ноября 2008 года «Об утверждении «Концепции долгосрочного социально-экономического развития Российской Федерации на период до 2020 года»
- Распоряжение Правительства России от 13 ноября 2009 года № 1715-р «Об Энергетической стратегии России на период до 2030 года»
- Распоряжение Правительства России от 8 января 2009 года № 1-р «Об основных направлениях государственной политики в сфере повышения энергоэффективности электроэнергетики на основе использования возобновляемых источников энергии на период до 2020 г.»
- Распоряжение Правительства России от 25 апреля 2011 года № 730-р «Об утверждении комплексного плана реализации Климатической доктрины Российской Федерации на период до 2020 года»
- Распоряжение Правительства РФ от 2 апреля 2014 года № 504-р «Об утверждении Плана мероприятий по обеспечению к 2020 г. сокращения объема выбросов парниковых газов до уровня не более 75 процентов объема указанных выбросов в 1990 г.»
- Распоряжение Правительства России от 22 апреля 2015 года № 716-р «О Концепции формирования системы мониторинга, отчетности и проверки объема выбросов парниковых газов в РФ»
- Распоряжение Правительства России от 14 мая 2015 года № 2914п-П13 «Основные направления деятельности Правительства Российской Федерации на период до 2018 года (новая редакция)»
- Распоряжение Правительства России от 5 мая 2017 года № 876-р «О Концепции развития публичной нефинансовой отчетности и плане мероприятий по ее реализации»
- Распоряжение Правительства России от 28 августа 2018 года № 1801-р «Об утверждении ключевых показателей внедрения целевой модели рынка тепловой энергии»

### 4. Нормативно-правовые акты Федеральных органов власти

- Распоряжение Минприроды России от 30 декабря 2009 года № 75-р «О добровольной экологической сертификации объектов недвижимости с учетом международного опыта применения зеленых стандартов»
- Распоряжение Минприроды России от 24 мая 2010 года № 19-р «О добровольной экологической сертификации объектов недвижимости с учетом международного опыта применения зеленых стандартов»
- Приказ Федерального агентства по техническому регулированию и метрологии (Росстандарт) от 30 августа 2012 года № 257-ст. «Об утверждении Национального стандарта ГОСТ Р 54964-2012 «Оценка соответствия. Экологические требования к объектам недвижимости»
- Приказ Федерального агентства по техническому регулированию и метрологии от 29 ноября 2012 года № 1611-ст «Об утверждении ГОСТ Р ИСО 26000-2012. Национальный стандарт Российской Федерации. Руководство по социальной ответственности»

## ЗЕЛЕННЫЕ ФИНАНСЫ: ПОВЕСТКА ДНЯ ДЛЯ РОССИИ

## ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ ЭМИТЕНТЫ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ

Экспертная выборка НАКДИ

Для подготовки выборки были приняты во внимание следующие активности потенциальных эмитентов зеленых облигаций, в которых зафиксирована зеленая идентификация компании:

- 1. Индекс «Ответственность и открытость»** рассчитывается РСПП с 2014 года. Индекс показывает соотношение реального уровня раскрытия корпоративной информации по КСО и «идеального». Индекс рассчитывается на основе комплекса из 50 показателей (производительность труда, оплата труда, затраты на обучение персонала, выбросы парниковых газов, энергоэффективность и др.), которые отражают экономическое, социальное и экологическое измерения корпоративной социальной ответственности, а также качество управления в сфере КСО и вопросы корпоративного управления. Источник — публичная корпоративная отчетность крупнейших российских компаний по объему реализации на базе рейтинга крупнейших российских компаний RAEX-600 и РБК-500. Лидирующими компаниями признаются те, у которых значения индивидуальных индексов выше 0,45, т.е. компании, раскрывающие половину и более установленных показателей. <http://pcpp.pf/simplepage/890>
- 2. Индекс «Вектор устойчивого развития»** рассчитывается РСПП с 2014 года. Индекс рассчитывается как своего рода аналог «индекса направленного движения», который используется для определения рыночных трендов. Для расчета индекса фиксируются не собственно значения показателей, а знак их изменений, позитивные и негативные «сигналы» по 10 базовым показателям, отражающим результаты экономического, социального и экологического воздействия компаний на общество (оплата труда, социальная поддержка персонала, социальные инвестиции, использование энергии, водных источников, обращение с отходами и др.). Индекс базируется на соотношении позитивных и негативных «сигналов», которые указывают на направление изменений в массиве отчетных данных за 3 года. Базу для расчета составляет информация в отчетах лидирующих компаний в Индексе «Ответственность и открытость». Результаты индекса публичны и публикуются <http://pcpp.pf/simplepage/890>  
  
С мая 2017 года Индексы РСПП «Ответственность и открытость» и «Вектор устойчивого развития» включены в международную базу данных Глобальной инициативы по рейтингам устойчивого развития (Global Initiative for Sustainability Ratings — GISR). База содержит около 250 инструментов независимой оценки в этой сфере, включая S&P Dow Jones indices, Thomson Reuters rating, отраслевые индексы, индексы бирж, других организаций.
- 3. 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, которая содержит электронные версии официально опубликованных нефинансовых отчетов компаний, работающих в России, и некоторых крупных транснациональных компаний. По состоянию на 2 августа 2018 г. в Национальный регистр нефинансовых отчетов внесены 173 компании, зарегистрировано отчетов — 881, которые выпущены с 2000 года. В их числе: экологические отчеты (ЭО) — 81, социальные отчеты (СО) — 316, отчеты в области устойчивого развития (ОУР) — 317, интегрированные отчеты — 141, отраслевые отчеты — 26. <http://pcpp.pf/simplepage/475>
- 4. Фондовый индекс ERAХ** — экологический фондовый индекс рассчитывается эколого-энергетическим рейтинговым агентством Интерфакс-ЭРА с 2012 года на базе семейства фондовых экологических индексов NERAX-Eco, созданных АНО «НЭРА» в 2007 году. Индекс ERAХ включает 75 выпусков акций различных российских компаний лидеров Рейтинга фундаментальной эффективности-2011 Интерфакс-ЭРА (ранжируется по 5 критериям: энерго-ресурсная эффективность, технологическая эффективность, экосистемная эффективность, динамика эффективности (из-

менение эффективности в период после 2005 года), прозрачность). Для акций компаний-лидеров фундаментальной эффективности установлены весовые коэффициенты, обратно пропорциональные месту в рейтинге. Чем выше место, тем больше весовой коэффициент к капитализации всей суммы выпущенных акций компании, и наоборот. Благодаря такому алгоритму получен фондовый индикатор, отвечающий требованиям антимонопольного законодательства, в котором ни одна из компаний не имеет суммарного вклада в портфель индекса более 10%. Соблюдение этого условия позволяет использовать ERAX в качестве законного ориентира в биржевой торговле и ее производных инструментах. <https://interfax-era.ru/agentstvo/proekty/erax>

5. **Социальная хартия российского бизнеса** принята Съездом РСПП в 2004 г., обновленная редакция принята в 2008 году. Представляет собой свод основополагающих принципов ответственной деловой практики, в котором прописаны взаимоотношения работника с работодателем, институтами гражданского общества, местным сообществом, а также обозначены принципы, связанные с экологической безопасностью, сохранением окружающей среды. На 31 октября 2017 года к Социальной хартии присоединились 265 организаций, которые опубликованы в специальном Реестре организаций-участников. <http://рспп.пф/simplepage/474>
6. **Сеть глобального договора ООН в России** была запущена в 2008 году. С 2013 года председатель и лидер сети — Внешэкономбанк. В 2015-2016 гг. 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/>
7. **Рейтинг «Социальной эффективности крупнейших российских компаний»** рассчитывается рейтинговым агентством АК&М с 2018 года. Подготовка рейтинга «Социальной эффективности крупнейших российских компаний» осуществляется путём изучения социальной и экологической деятельности ведущих российских компаний, а также анализа эффективности с точки зрения влияния на социальную среду и экосистему. Цель рейтинга — показать компании, приносящие максимальную пользу обществу при минимальном воздействии на окружающую среду. Список участников формируется из списка 300 крупнейших промышленных энергетических и транспортных компаний по выручке. Результатом рейтинга является отранжированный список компаний, построенный на основе оценки социальной эффективности деятельности компании, которая рассчитывается с использованием двух групп показателей: нагрузки на экологию и социального эффекта деятельности. <http://www.akmrating.ru/>
8. **ESG рейтинг российского корпоративного сектора** рассчитывается рейтинговым агентством Rating-Agentur Expert RA GmbH, подразделением международной группы «RAEX» в Европейском союзе, с 2018 года. Рейтинг экологической, социальной и управленческой среды (ESG) позволяет компаниям оценить их подверженность ESG рискам и показать инвесторам качество соблюдения соответствующих практик. Выборка — 50 крупнейших компаний России по объему реализации продукции за 2017 год за исключением компаний секторов с минимальным воздействием на окружающую среду, а также подразделений крупных международных корпораций. В основе ESG-рейтинг лежит принцип оценки оптимального набора из 8 индикаторов, отражающих уровень воздействия компании на экологическую и социальную среду, а также степень подверженности компании социальным и управленческим рискам. <https://raexpert.eu>

## ЗЕЛЕННЫЕ ФИНАНСЫ: ПОВЕСТКА ДНЯ ДЛЯ РОССИИ

### Диагностическая записка

- 9. Рекомендации в области устойчивого развития и зеленых инвестиций Национальной ассоциации концессионеров и долгосрочных инвесторов.** Разработаны в 2018 году. НАКДИ рекомендует членам, а также организациям, разделяющим принципы и подходы устойчивого развития, учитывать экологические, социальные аспекты и вопросы корпоративного управления (ESG-факторы) в инвестиционном анализе и в процессе принятия решений при реализации инфраструктурных проектов, а также осуществлять раскрытие информации о деятельности организации в области устойчивого развития и зеленых инвестиций в рамках нефинансовой части отчетности. На 31 августа 2018 года 10 членов НАКДИ поддержали инициативу.  
<https://investinfra.ru/greeninvestments>

## ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ ЭМИТЕНТЫ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ В РОССИИ

Экспертная выборка и аналитика НАКДИ

№	Компании-эмитенты	Отраслевая принадлежность	Выпуски облигаций в обращении на Московской Бирже			
			Корпоративные облигации		Концессионные облигации	
			Кол-во выпусков	Объем, млрд руб.	Кол-во выпусков	Объем, млрд руб.
1	ПАО «ГМК «Норильский никель»	Металлургия	1	15		
2	ОАО «РЖД»	Транспорт	35	597,2		
3	ПАО «Газпром»	Нефтехимическая промышленность	5	70		
4	ПАО «РусГидро»	Энергетика	7	70		
5	ПАО «СИБУР Холдинг»	Нефтехимическая промышленность	3	30		
6	ПАО «Уралкалий»	Химическая промышленность	2	30		
7	ПАО «Транснефть»	Нефтехимическая промышленность	14	296		
8	АО «МХК «ЕвроХим»	Химическая промышленность	3	30,01		
9	ПАО «РУСАЛ Братский алюминиевый завод» (Группа компаний РУСАЛ)	Металлургия	2	25,0		
10	ПАО «Нефтяная компания «РОС-НЕФТЬ»	Нефтехимическая промышленность	46	2961		
11	ПАО «КАМАЗ»	Машиностроение и металлообработка	11	40		
12	ПАО «Объединённая авиастроительная корпорация»	Транспорт	1	46,28		
13	ПАО «Акрон»	Химическая промышленность	6	24,12		
14	ПАО «Московская объединенная электросетевая компания»	Энергетика	6	43		
15	ПАО «МРСК Центра»	Энергетика	3	15		

## ЗЕЛЕННЫЕ ФИНАНСЫ: ПОВЕСТКА ДНЯ ДЛЯ РОССИИ

Диагностическая записка

## ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ ЭМИТЕНТЫ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ В РОССИИ

Экспертная выборка и аналитика НАКДИ

Выпуски облигаций, планируемые к размещению на Московской Бирже				Зеленая тематика в проспекте эмиссий	Индекс «Ответственность и открытость» -2017	Индекс «Вектор устойчивого развития»	Национальный Регистр корпоративных нефинансовых отчетов	Экологический фондовый индекс ERAH	Социальная хартия российского бизнеса	Глобальный договор ООН	Рейтинг «Социальной эффективности крупнейших российских компаний» АК&М	ESG рейтинг корпоративного сектора RAEX-Europe	Рекомендации НАКДИ
Корпоративные облигации		Концессионные облигации											
Кол-во выпусков	Объем, млрд руб.	Кол-во выпусков	Объем, млрд руб.										
				+	+	+	+		+	+	+	+	
				+	+	+	+		+	+		+	
				+	+	+	+	+			+	+	
				+			+	+		+	+	+	
2	25			+	+	+	+				+	+	
				+	+	+	+	+			+		
				+	+	+		+				+	
				+	+	+	+					+	
				+			+		+	+		+	
				+			+				+	+	
				+	+	+		+					
				+				+				+	
				+				+			+		
				+				+					
				+				+					
				+				+					
				+				+					

## ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ ЭМИТЕНТЫ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ В РОССИИ

Экспертная выборка и аналитика НАКДИ

№	Компании-эмитенты	Отраслевая принадлежность	Выпуски облигаций в обращении на Московской Бирже			
			Корпоративные облигации		Концессионные облигации	
			Кол-во выпусков	Объем, млрд руб.	Кол-во выпусков	Объем, млрд руб.
16	ПАО «Мостотрест»	Строительство	2	10		
17	ОАО «МРСК Урала»	Энергетика	2	6,6		
18	ПАО «Энел Россия»	Энергетика	1	5		
19	АО «Главная дорога»	Дорожная инфраструктура / концессия			3	17,57
20	АО «Управление отходами»	Жилищно-коммунальное хозяйство / концессии			4	8,1
21	ООО «Концессии водоснабжения»	Жилищно-коммунальное хозяйство / концессия			5	7,5
22	ООО «Транспортная концессионная компания»	Общественный с транспорт / концессия			3	6,78
23	ООО «Концессии теплоснабжения»	Жилищно-коммунальное хозяйство / концессия			2	4
24	АО «Волга-Спорт»	Создание объектов социальной инфраструктуры / концессия			2	3,3
25	АО «Управление отходами - НН»	Жилищно-коммунальное хозяйство / концессия			1	1,15
26	«Концессии водоснабжения – Саратов»	Жилищно-коммунальное хозяйство / концессии				
27	ПАО «Акционерная финансовая корпорация Система»	Финансовый сектор	7	63,2		
28	АО «Сибирская угольная энергетическая компания» (СУЭК) - СУЭК-Финанс	Энергетика	6	48		
29	ОАО «Холдинговая компания «Металлоинвест»	Металлургия	9	65		

## ЗЕЛЕННЫЕ ФИНАНСЫ: ПОВЕСТКА ДНЯ ДЛЯ РОССИИ

Диагностическая записка

## ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ ЭМИТЕНТЫ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ В РОССИИ

Экспертная выборка и аналитика НАКДИ

Выпуски облигаций, планируемые к размещению на Московской Бирже				Зеленая тематика в проспекте эмиссий	Индекс «Ответственность и открытость» -2017	Индекс «Вектор устойчивого развития»	Национальный Регистр корпоративных нефинансовых отчетов	Экологический фондовый индекс ERAХ	Социальная хартия российского бизнеса	Глобальный договор ООН	Рейтинг «Социальной эффективности крупнейших российских компаний» АК&М	ESG рейтинг корпоративного сектора RAEX-Europe	Рекомендации НАКДИ
Корпоративные облигации		Концессионные облигации											
Кол-во выпусков	Объем, млрд руб.	Кол-во выпусков	Объем, млрд руб.										
				+				+					
				+				+					
				+					+				
				+									+
				+									+
				+									+
		2	5,126	+									+
		1	1,1	+									+
				+									+
				+									+
		1	1,15	+									+
					+	+	+		+	+	+		
					+	+	+		+		+	+	
					+	+	+				+	+	



## ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ ЭМИТЕНТЫ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ В РОССИИ

Экспертная выборка и аналитика НАКДИ

№	Компании-эмитенты	Отраслевая принадлежность	Выпуски облигаций в обращении на Московской Бирже			
			Корпоративные облигации		Концессионные облигации	
			Кол-во выпусков	Объем, млрд руб.	Кол-во выпусков	Объем, млрд руб.
30	ПАО «Российские сети»	Энергетика	5	31		
31	ПАО «Ростелеком»	Связь	5	50		
32	ПАО «Сбербанк России»	Финансовый сектор	22	262,3		
33	ОАО «Трубная металлургическая компания»	Металлургия	3	20		
34	Государственная корпорация «Банк развития и внешнеэкономической деятельности (Внешэкономбанк)»	Финансовый сектор	28	410		
35	ПАО «МТС»	Связь	9	100		
36	АО «Российский Сельскохозяйственный банк»	Финансовый сектор	37	282		
37	АО «Газпромбанк»	Финансовый сектор	24	197,4		
38	ПАО «Банк ВТБ»	Финансовый сектор	22	155,4		
39	ПАО «Газпром нефть»	Нефтехимическая промышленность	11	140		
40	ПАО АНК «Башнефть»	Нефтехимическая промышленность	17	125		
41	АО «Альфа-банк»	Финансовый сектор	15	92,14		
42	ОАО АКБ «РОСБАНК»	Финансовый сектор	11	55,81		
43	ПАО «Мечел»	Металлургия	8	40		
44	ПАО «Силовые машины»	Машиностроение и металлообработка	7	40		
45	ПАО КБ «Центр-инвест»	Финансовый сектор	5	7,69		
46	ПАО «Группа Черкизово»	Пищевая промышленность	1	5		

## ЗЕЛЕННЫЕ ФИНАНСЫ: ПОВЕСТКА ДНЯ ДЛЯ РОССИИ

Диагностическая записка

## ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ ЭМИТЕНТЫ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ В РОССИИ

Экспертная выборка и аналитика НАКДИ

Выпуски облигаций, планируемые к размещению на Московской Бирже				Зеленая тематика в проспекте эмиссий	Индекс «Ответственность и открытость» -2017	Индекс «Вектор устойчивого развития»	Национальный Регистр корпоративных нефинансовых отчетов	Экологический фондовый индекс ERAH	Социальная хартия российского бизнеса	Глобальный договор ООН	Рейтинг «Социальной эффективности крупнейших российских компаний» АК&М	ESG рейтинг корпоративного сектора RAEX-Europe	Рекомендации НАКДИ
Корпоративные облигации		Концессионные облигации											
Кол-во выпусков	Объем, млрд руб.	Кол-во выпусков	Объем, млрд руб.										
					+		+	+			+	+	
					+	+	+				+		
3	4,5				+	+	+						
								+	+		+		
12	240						+			+			
							+				+		
									+				
1	20								+				
15	1 080						+						
							+						
									+				
							+						
									+				
												+	
							+		+				
								+					

## ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ ЭМИТЕНТЫ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ В РОССИИ

Экспертная выборка и аналитика НАКДИ

№	Компании-эмитенты	Отраслевая принадлежность	Выпуски облигаций в обращении на Московской Бирже			
			Корпоративные облигации		Концессионные облигации	
			Кол-во выпусков	Объем, млрд руб.	Кол-во выпусков	Объем, млрд руб.
47	Публичное акционерное общество «Научно-производственная корпорация «Иркут»	Машиностроение и металлообработка	1	5		
48	ПАО «Ленэнерго»	Энергетика	1	2,4		
49	ПАО «Ашинский металлургический завод»	Металлургия	1	1		
50	ПАО «Банк «УРАЛСИБ»	Финансовый сектор	1	0,215		
Всего			404	6 487,77	20	48,4
ИТОГО			424 выпуска 6536,17 млрд руб. (в обращении)			

Источники: структурирование и аналитика НАКДИ на основе информации на официальных сайтах Московской Биржи [www.moex.com](http://www.moex.com), РСПП [www.rspp.ru](http://www.rspp.ru), НАКДИ [www.investinfra.ru](http://www.investinfra.ru), [db.investinfra.ru](http://db.investinfra.ru), Эколого-энергетического рейтингового агентства Интерфакс-ЭРА [www.interfax-era.ru](http://www.interfax-era.ru), Национальной сети Глобального договора ООН в России [www.globalcompact.ru](http://www.globalcompact.ru), Рейтинг «Социальной эффективности крупнейших российских компаний» АК&М [www.akmrating.ru](http://www.akmrating.ru), ESG рейтинг корпоративного сектора RAEX-Europe [www.raexpert.eu](http://www.raexpert.eu)

## ПОТЕНЦИАЛЬНЫЕ ЭМИТЕНТЫ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ В РОССИИ

Экспертная выборка и аналитика НАКДИ

Выпуски облигаций, планируемые к размещению на Московской Бирже				Зеленая тематика в проспекте эмиссий	Индекс «Ответственность и открытость» -2017	Индекс «Вектор устойчивого развития»	Национальный Регистр корпоративных нефинансовых отчетов	Экологический фондовый индекс ERAH	Социальная хартия российского бизнеса	Глобальный договор ООН	Рейтинг «Социальной эффективности крупнейших российских компаний» АК&М	ESG рейтинг корпоративного сектора RAEX-Europe	Рекомендации НАКДИ
Корпоративные облигации		Концессионные облигации											
Кол-во выпусков	Объем, млрд руб.	Кол-во выпусков	Объем, млрд руб.										
								+					
								+					
								+					
									+				
33	1369,5	4	7,376										
37 выпусков 1376,876 млрд руб. (планируемы к размещению)				26	14	13	21	17	13	6	14	14	8

ПРИЛОЖЕНИЕ 6

ДОРОЖНАЯ КАРТА ПО ФОРМИРОВАНИЮ И РАЗВИТИЮ РЫНКА ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ В РОССИИ

Мероприятия		Потенциальные участники
№	Выработка идеологии и консолидированной позиции регуляторов в отношении рынка зеленых финансов на национальном уровне	
1.1	Заявление / пресс-релиз / другой способ публичного выражения позиции одного или нескольких регуляторов в отношении развития рынка зеленых финансов в России	Банк России, Минэкономразвития России, Минпромторг России, Минэнерго России, Минстрой России, Минприроды России, ВЭБ
2.	<b>Комплекс мероприятий по созданию единого национального бренда в сфере зеленых финансов (методологического центра)</b>	
2.1	<b>Подготовка и утверждение организационно-финансовых вопросов создания единого национального бренда (статус, организационно-правовая форма, механизм управления и финансирования, местоположение)</b> Методологический центр предлагается создать в форме некоммерческой организации, которая будет разрабатывать методологию, аккредитовывать верификаторов, вести реестр финансовых инструментов, обучать верификаторов и эмитентов	Банк России, профильные министерства, ВЭБ, СРО, НАКДИ, Всемирный фонд дикой природы (WWF России)
2.2.	<b>Осуществление действий по регистрации юридического лица и его вывод в стадию правоспособности</b> Разработка проектов регламентирующих документов (Устав, основные Положения – о членстве и др. в зависимости от выбранной организационно-правовой формы)	
3.	<b>Комплекс мероприятий по созданию и утверждению принципов, стандартов и таксономии</b>	
3.1.	<b>Разработка и утверждение принципов, стандартов и иных идеологических документов, а также плана работы методологического центра</b> Принципы должны представлять добровольно применяемые правила, основными целями которых являются прозрачность раскрытия информации, а также поощрение единообразия в развитии рынка посредством разъяснения подходов. Принципы могут быть разработаны с учетом международной практики и адаптированы для национального рынка	Методологический центр
3.2.	Разработка и утверждение матрицы таксономии, выработка и закрепление терминологии, касающейся вопросов устойчивого развития и зеленого финансирования	

ЗЕЛЕННЫЕ ФИНАНСЫ: ПОВЕСТКА ДНЯ ДЛЯ РОССИИ

ДОРОЖНАЯ КАРТА ПО ФОРМИРОВАНИЮ И РАЗВИТИЮ РЫНКА ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ В РОССИИ

Мероприятия		Потенциальные участники	
№			
<b>4. Комплекс мероприятий по формированию системы верификации зеленых финансовых инструментов</b>			
4.1.	Подготовка и утверждение методик верификации зеленых финансовых инструментов		
4.2.	Разработка и утверждение порядка аккредитации верификаторов зеленых финансовых инструментов		Методологический центр, общественные организации, НКО зеленого и финансовых рынков: РСПП, НАКДИ, СРО, аудиторы, рейтинговые агентства, консультанты, рабочие группы по экологии, Всемирный фонд дикой природы (WWF России)
4.3.	Создание пула консультантов, рейтинговых агентств, верификаторов зеленых финансовых инструментов и других участников рынка для проведения внешней оценки инструментов. Методологический центр должен обеспечить аккредитацию верификаторов, а также обучение верификаторов и эмитентов		
<b>5. Комплекс мер по созданию и развитию инфраструктуры рынка зеленых финансов</b>			
<b>5.1. Создание отдельного зеленого сегмента / отдельной зеленой фондовой биржи / отдельного перечня зеленых облигаций</b>			
5.1.	Возможные основания включения облигаций в зеленый сектор / перечень зеленых облигаций на бирже: выполнение требований для включения в I, II или III уровень Списка ценных бумаг, допущенных к торгам, заявление эмитента о соответствии выпуска стандартам зеленых облигаций, наличие у эмитента корпоративной политики, направленной на обеспечение экологической открытости, наличие в проспекте облигаций существенной информации об использовании доходов от зеленых облигаций только в определенные (приемлемые) зеленые проекты, независимое заключение о соответствии зеленым критериям (верификация), принятие эмитентом обязанности по раскрытию регулярной информации об осуществлении зеленых проектов на протяжении всего срока обращения зеленой облигации на базе существующих систем раскрытия		Московская Биржа, Методологический центр
5.2.	Организация взаимодействия с участниками, которые специализируется на идентификации, анализе и управлении экологическими рисками, организация совместной работы с этими участниками для создания механизмов, профессиональных стандартов оценки экологических рисков для целей рынка зеленых финансов		Методологический центр, общественные организации, НКО зеленого и финансовых рынков: РСПП, НАКДИ, СРО, аудиторы, рейтинговые агентства, консультанты, рабочие группы по экологии, Всемирный фонд дикой природы (WWF России)

ДОРОЖНАЯ КАРТА ПО ФОРМИРОВАНИЮ И РАЗВИТИЮ РЫНКА ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ В РОССИИ

№	Мероприятия	Потенциальные участники
5.3.	Организация взаимодействия с участниками, которые специализируются в сфере экологического аудита, организация совместной работы с этими участниками для создания механизмов, профессиональных стандартов экологического аудита для целей рынка зеленых финансов	Методологический центр, общественные организации, НКО зеленого и финансовых рынков: РСПП, НАКДИ, СРО, аудиторы, рейтинговые агентства, консультанты, рабочие группы по экологии, Всемирный фонд дикой природы (WWF России)
5.4.	Разработка и организация российских стандартов раскрытия информации, ведение баз данных в сфере зеленых финансов, создание индексов, индикаторов и других инструментов оценки рынка	Банк России, Методологический центр и операторы существующих систем раскрытия информации: Московская Биржа, РСПП, НАКДИ, Всемирный фонд дикой природы (WWF России)
<b>6.</b>	<b>Лоббирование подготовки и внедрения системы мер государственной поддержки зеленого финансовых инструментов (облигаций) в России</b>	
6.1.	<p>Инструментами государственной поддержки могут быть:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Компенсация затрат на получение независимого заключения (верификации)</li> <li>- Субсидирование процентной ставки по облигациям</li> <li>- Создание возможности инвестирования пенсионных средств</li> <li>- Выдача государственных гарантий</li> <li>- Льготное налогообложение купонного дохода, прироста капитала и иные</li> <li>- Пониженная норма резервирования капитала кредитных организаций под инвестиции в облигации</li> <li>- Инвестиции средств специализированных фондов государственной поддержки в облигации</li> <li>- Выпуск «зеленых» облигаций государственных институтов, субъектов федерации и муниципалитетов для стратегической поддержки рынка</li> </ul>	Банк России, Минэкономразвития России, Минпромторг России, Минэнерго России, Минстрой России, Минприроды России, Методологический центр, институты развития

ЗЕЛЕННЫЕ ФИНАНСЫ: ПОВЕСТКА ДНЯ ДЛЯ РОССИИ

ДОРОЖНАЯ КАРТА ПО ФОРМИРОВАНИЮ И РАЗВИТИЮ РЫНКА ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ В РОССИИ

№	Мероприятия	Потенциальные участники
<b>7.</b>	<b>Комплекс мероприятий по международному взаимодействию</b>	
7.1.	Взаимодействие с участниками международного рынка зеленых финансов по вопросу интеграции национальной системы в мировую систему зеленых финансовых инструментов и ее признание международными институтами (PRI, Climate Bonds Initiative, ICMA и др.)	Методологический центр, институты развития, Всемирный фонд дикой природы (WWF России)
7.2.	Активизация участия в рабочих группах по данному направлению, созданных в рамках ведущих международных инициатив и ассоциаций (БРИКС, G20, IFC, UNEP FI),	
7.3.	Взаимодействие с зарубежными институтами развития по экспертно-аналитическим вопросам и обмену опытом и практиками	