



ВЭБ | ИНСТИТУТ
ИССЛЕДОВАНИЙ
И ЭКСПЕРТИЗЫ

Практика выпуска зеленых облигаций в России

декабрь 2022



Оглавление

	Введение	3
1.	Международный рынок зеленого финансирования	5
2.	Российский рынок зеленого финансирования	9
3.	Регулирование российского рынка зеленого финансирования	11
3.1	Правительство Российской Федерации	11
3.2	Центральный Банк Российской Федерации	12
3.3	Московская Биржа	13
4.	Стандарты, используемые российскими эмитентам	14
	Выводы	15
	Приложение	16

Введение

Цель данной работы – проанализировать текущее состояние российского рынка зеленых финансовых инструментов устойчивого развития, включая действующую в РФ нормативную базу регулирования данного рынка, а также подготовить рекомендации по его дальнейшему развитию, в том числе с учетом тенденций, наблюдающихся на международном рынке зеленого и устойчивого финансирования.

Выделяются два этапа развития российского рынка зеленого финансирования.

Первый этап: до принятия Постановления Правительства Российской Федерации от 21.09.2021 № 1587¹

На этом этапе российский рынок главным образом ориентировался на зарубежные стандарты, прежде всего принципы зеленых облигаций Международной ассоциации рынков капитала (ICMA) и принципы Инициативы климатических облигаций (CBI), а также требования Евросоюза.

В 2019 году на Московской бирже был сформирован Сектор устойчивого развития, где осуществляется торговля ценными бумагами, направленными на финансирование проектов в области экологии, защиты окружающей среды и социально-значимых проектов. При этом для определения таких проектов биржа использует критерии ICMA и CBI.

Порядок эмиссии облигаций, включенных в Сектор устойчивого развития Московской биржи, определяется Положением Банка России от 19.12.2019 № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг». До внесения в Положение № 706-П изменений проекты, соответствующие определению «зеленых», также должны были соответствовать исключительно международным принципам и стандартам.

Второй этап: после принятия в сентябре 2021 года Постановления Правительства Российской Федерации № 1587

На этом этапе в России появились собственные стандарты зеленого финансирования. Постановлением № 1587 были утверждены национальная таксономия зеленых и адаптационных проектов, а также требования к верификации финансовых инструментов, направленных на их финансирование.

ВЭБ.РФ в рамках выполнения функций методологического центра в области развития инвестиционной деятельности в сфере устойчивого сформировал систему верификации финансовых инструментов, выпускаемых в целях финансирования проектов, соответствующих требованиям национальной зеленой и адаптационной таксономии. При этом, в новую редакцию Положения Банка России № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг» (редакция от 04.07.2022) были внесены изменения, направленные на сближение с положениями Постановления № 1587.

Возникшие в 2022 году изменения условий ведения бизнеса на внешних рынках и новые санкции подтолкнули российское деловое сообщество более активно применять национальные стандарты зеленого финансирования. Это связано с ограничениями в привлечении заимствований в странах Запада, что в значительной мере обесценивает стремление российских компаний

¹ <http://government.ru/docs/43320/>

соответствовать международным стандартам зеленого финансирования, прежде всего стандартам ICMA, CBI и ЕС. Кроме того, российские верификаторы финансовых инструментов, имевшие аккредитацию в ICMA, были исключены из реестра и больше не могут работать по данному стандарту.

Регулирование российского рынка устойчивого финансирования

Регулятор	Нормативный документ	Основные функции
Правительство Российской Федерации (действует через Методологический центр ВЭБ.РФ) ²	Постановление Правительства РФ от 21.10.2021 № 1587 (включает таксономию зеленых и адаптационных проектов и правила верификации финансовых инструментов устойчивого развития)	<ul style="list-style-type: none"> • Разрабатывает критерии проектов устойчивого развития (таксономии зеленых, адаптационных и социальных проектов) • Осуществляет отбор верификаторов финансовых инструментов устойчивого развития • Ведет реестр выпусков финансовых инструментов устойчивого развития (облигации и кредиты, соответствующие требованиям Постановления № 1587)
Банк России	Положение Банка России от 19.12.2019 № 706-П (ред. от 04.07.2022) «О стандартах эмиссии ценных бумаг» Положение Банка России от 27.03.2020 № 714-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг»	<ul style="list-style-type: none"> • Устанавливает правила эмиссии облигаций на российском рынке, в том числе облигаций с целевым использованием денежных средств (зеленые, адаптационные, климатического перехода и др.)
Московская биржа	Правила листинга ПАО Московская Биржа (Сектор устойчивого развития)	<ul style="list-style-type: none"> • Организует торги ценными бумагами (облигациями), включенными в Сектор устойчивого развития (направлены на финансирование проектов в области экологии, защиты окружающей среды и социально-значимых проектов) • Ведет перечень ценных бумаг, включенных в Сектор устойчивого развития

² ВЭБ.РФ выполняет функций методологического центра в области развития инвестиционной деятельности в сфере устойчивого (в том числе зеленого) развития и привлечения внебюджетных средств в реализацию проектов развития в Российской Федерации в соответствии с Распоряжением Правительства Российской Федерации от 18.11.2020 № 3024-р.

Несмотря на то, что в 2021-2022 гг. в России произошли существенные подвижки в направлении формирования национальной системы финансирования проектов устойчивого развития, рынок пока только формируется, и на многие вопросы еще предстоит найти ответы. Так, **в настоящее время все еще сохраняются разночтения в определении финансовых инструментов устойчивого развития, применяемых ведущими регуляторами – Правительством России и Банком России.** Кроме того, Московская биржа (основная площадка, на которой проходит обращение зеленых и иных облигаций устойчивого развития) имеет свои критерии их определения, отличающиеся от критериев Правительства России и Банка России. Сходства и различия в подходах, применяемых данными регуляторами, будут более детально проанализированы в соответствующем разделе данного исследования.

Отсутствие единого понимания, какие проекты в России официально признаются зелеными, адаптационными или социальными, делает такие категории проектов скорее декларативными, а не экономическими, что радикально отличает ситуацию в России от КНР, ЕС и ряда других стран.

Очевидно, что **в России государство пока до конца не определилось с необходимостью как-то выделять и, тем более, поддерживать проекты устойчивого развития.** Все существующие меры поддержки проектов, соответствующих критериям зеленых и адаптационных проектов, привязаны к конкретным государственным программам, например, в сфере обращения с ТКО, развития ВИЭ, переходу на НДТ, развития газомоторного и электротранспорта. В результате, значительная часть проектов, соответствующих национальной зеленой и адаптационной таксономии, не может рассчитывать на государственные преференции, что снижает мотивацию бизнеса к их реализации.

Такая ситуация вполне естественна на начальном этапе формирования российского рынка финансовых инструментов устойчивого развития, который до 2021 года не имел иных ориентиров, кроме стандартов и критериев, принятых в других странах. Для лучшего понимания дальнейших перспектив его развития в следующем разделе данного исследования будет проанализирована ситуация на зарубежном рынке зеленого и устойчивого финансирования, который имеет более длительную историю и существенно большие масштабы.

1. Международный рынок зеленого финансирования

Финансовые инструменты, выпущенные в целях финансирования проектов устойчивого развития в различных странах, стали важным инструментом реализации национальных стратегий в сфере устойчивого развития. Они позволяют **аккумулировать и перенаправлять финансовые потоки на реализацию тех проектов, которые соответствуют национальным приоритетам** той или иной страны и способствуют решению наиболее остро стоящих перед ней проблем.

При этом в странах – лидерах в области зеленого финансирования произошел **переход от добровольных стандартов к жесткому государственному регулированию рынка зеленого финансирования.** Если до недавнего времени наибольшее распространение имели добровольные стандарты Международной ассоциации рынков капитала (ICMA) и Инициативы климатических облигаций (CBI), то уже сегодня во многих странах принимаются обязательные национальные стандарты зеленого финансирования. К ним, прежде всего, относятся зеленые таксономии Евросоюза и КНР, подкрепленные

обязательными стандартами раскрытия информации и требованиями к структуре портфеля финансовых институтов.

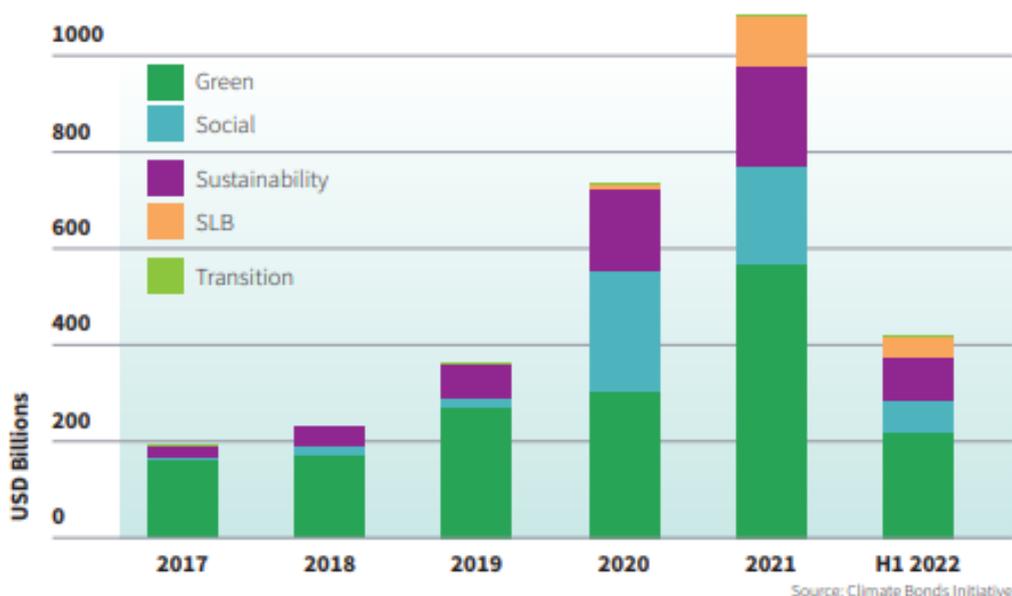
Основным критерием отнесения финансового инструмента к категории «зеленого» в странах, лидирующих в области устойчивого финансирования, таких как ЕС и США, безоговорочно стало **снижение эмиссии CO₂**. Этот факт вынуждены учитывать все страны, находящиеся на пути формирования национальной системы зеленого финансирования.

При разработке национальных зеленых таксономий Китай и ряд других стран, в том числе Россия, в значительной мере пересмотрели используемый Евросоюзом подход. Приоритет был отдан не только решению задач климатической повестки, но и **снижению экологической нагрузки производственной деятельности при условии сохранения высоких темпов развития экономики**.

При этом, во всем мире необходимость финансировать проекты, выходящие за рамки ригидно понимаемой климатической повестки, привело к появлению **новых финансовых инструментов**, таких как переходные облигации и облигации, связанные с устойчивостью (SLB). Однако и в этом случае критерий эмиссии CO₂, как правило, выступает как основной.

Несмотря на наметившиеся тенденции к диверсификации финансовых инструментов устойчивого развития, в 2022 году зеленые облигации традиционно занимали лидирующие позиции на рынке. По данным Climate Bond Initiative³ в первой половине 2022 года **доля зеленых облигаций составила 52%** от всех долговых обязательств с маркировкой GSS+ («зеленый», «социальный», «устойчивый», «связанный с устойчивостью», «переходный»). Объем выпуска зеленых облигаций в первом полугодии 2022 года оценивается в **\$218,1 млрд.**, что на 21% меньше рекордного объема первого полугодия 2021 года (\$277,5 млрд). При этом совокупный объем эмиссии зеленых облигаций приблизился к отметке в \$2 трлн.

Объем эмиссии финансовых инструментов устойчивого развития (GSS+)

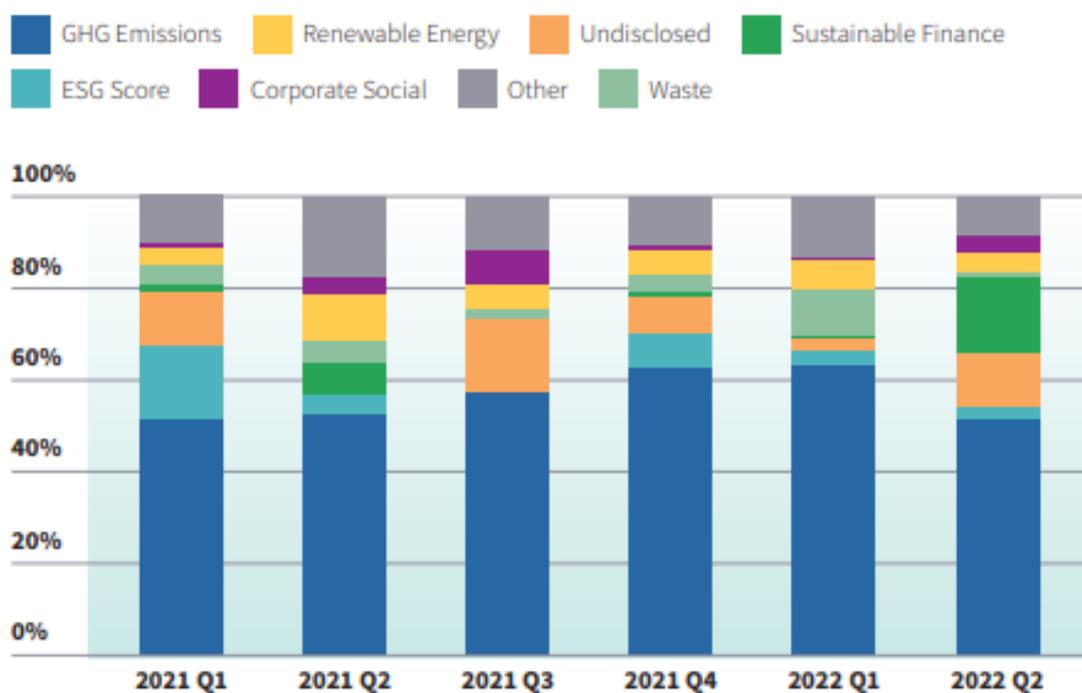


³ <https://www.climatebonds.net/resources/reports/sustainable-debt-market-summary-h1-2022>

В 2022 году наблюдалась дальнейшая, хотя пока и незначительная **тенденция к росту выпуска переходных облигаций**. Такие инструменты позволяют эмитентам из отраслей с высоким уровнем выбросов парниковых газов, которые не могут претендовать на выпуск зеленых облигаций, получить финансирование для перехода к более чистым и устойчивым моделям ведения бизнеса. В первом полугодии 2022 года состоялась эмиссия **23 выпусков переходных облигаций 17 эмитентов на сумму \$2,1 млрд**. Все эмитенты, кроме ЕБРР, выпустили переходные облигации впервые. Финансирование было ориентировано на такие отрасли как металлургия, химическая промышленность, авиация, а также ЖКХ.

Тенденцию к росту показывают также облигации, связанные с устойчивостью (SLB). В первом полугодии 2022 года их общий объем составил \$46,6 млрд, что на 5,2% больше аналогичных показателей предыдущего года. Несмотря на то, что эмитенты SLB имеют право самостоятельно решать, какие показатели эффективности использовать в качестве КПЭ в области устойчивого развития, большинство из них в качестве такого КПЭ выбирают выбросы парниковых газов. В первом полугодии 2022 года **к выбросам парниковых газов было привязано 58% объемов SLB**.

Целевые показатели облигаций, связанных с устойчивостью (SLB)

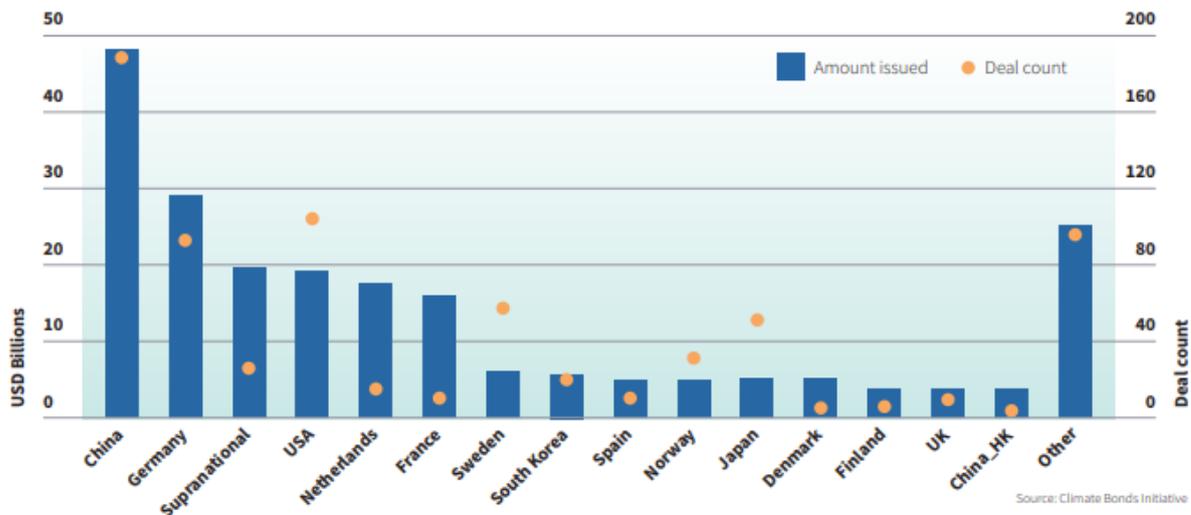


Note: This chart shows the eight largest KPI types used in SLBs, ranked by volume. For the sake of clarity, KPI types grouped into the 'Other' segment include Social, Circular Economy, Energy Efficiency, Biodiversity, Water, and Project-based KPIs

Source: Climate Bonds Initiative

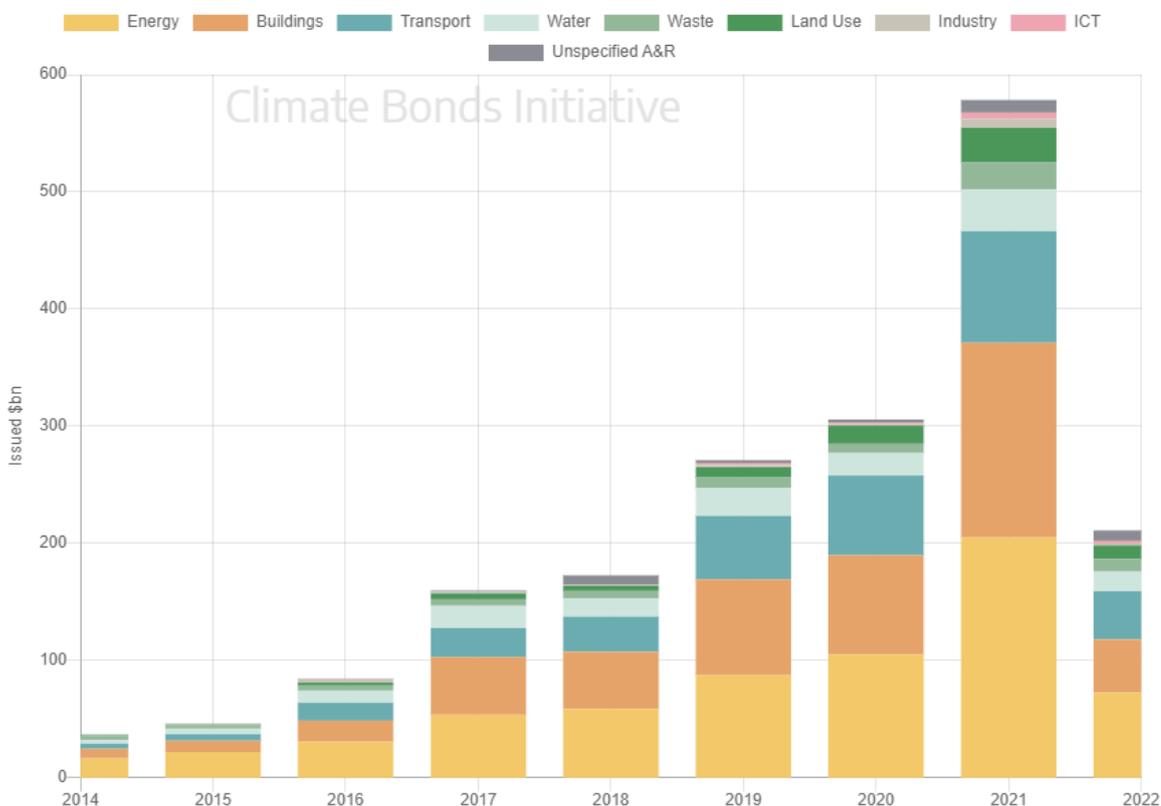
Возвращаясь к традиционным зеленым облигациям, их основную долю в первом полугодии 2022 г. продолжали генерировать развитые страны (более чем 60% от общего объема эмиссии). При этом, объем эмиссии в европейских странах снизился на 31% по сравнению с первым полугодием 2021 года, но, тем не менее, составил почти половину «зеленого» сегмента (\$101,5 млрд или 47%). Азиатско-Тихоокеанский регион занял второе место по объему эмиссии (\$74,3 млрд), Северная Америка заняла третье место (около 10% рынка), доля стран Латинской Америки и Африки составила менее 1%.

Эмиссия зеленых облигаций в разрезе стран в первой половине 2022 г.



Энергетика, здания и транспорт являются тремя основными отраслями, на развитие которых направляются средства от выпуска зеленых облигаций. На их долю приходится 81% от общего объема эмиссии.

Направления инвестирования средств от выпуска зеленых облигаций



2. Российский рынок зеленого финансирования

Информация о выпусках на российском рынке зеленых и адаптационных финансовых инструментах агрегирована в трех реестрах, построенных по различным принципам:

- в реестр ВЭБ.РФ⁴ включены только те облигации, которые соответствуют требованиям Постановления Правительства РФ № 1587 и выпущены в целях финансирования проектов, соответствующих зеленой и адаптационной таксономии РФ;
- реестр Московской биржи⁵ содержит информацию об облигациях, находящихся в обращении на бирже и включенных в сектор устойчивого развития (облигации маркируются на соответствие принципам ICMA/SBI);
- реестр российской некоммерческой организации INFRAGREEN⁶ агрегирует информацию о выпуске зеленых облигаций и содержит отметку о соответствии выпуска как минимум одному из документов: Положению Банка России №706-п «О стандартах эмиссии ценных бумаг», критериям включения в Сектор устойчивого развития Московской биржи, критериям Постановления Правительства РФ № 1587, соответствию методике российского или международного верификатора.

Выпуски финансовых инструментов устойчивого развития, включенные в российские реестры

Реестр	Зеленые облигации	Адаптационные облигации	Социальные облигации	Национальные и адаптационные проекты
ВЭБ.РФ	10 выпусков на сумму 283 478 млн руб.	1 выпуск на сумму 5 000 млн руб.		
Московская биржа	18 выпусков		6 выпусков	4 выпуска
INFRAGREEN	26 выпусков на сумму 394,47 млрд руб. ⁷	1 выпуск на сумму 5 000 млн руб.	11 выпусков на сумму 105 млрд руб.	

По состоянию на декабрь 2022 года в перечень финансовых инструментов устойчивого развития ВЭБ.РФ включено **десять выпусков зеленых облигаций и один выпуск адаптационных облигаций на общую сумму 288 478 млн руб.**, а также один «зеленый» кредит на 110 000 млн руб. (перечень выпусков облигаций представлен в приложении):

- четыре выпуска зеленых облигаций были размещены до утверждения Постановления № 1587 – по каждому из них ВЭБ.РФ дал заключение о соответствии финансового инструмента методическим рекомендациям по

⁴ <https://вэб.рф/ustojchivoe-razvitie/zeljonoe-finansirovanie/vypuski-finansovykh-instrumentov/>

⁵ <https://www.moex.com/s3019>

⁶ <https://infragreen.ru/reestry-infragreen.html>

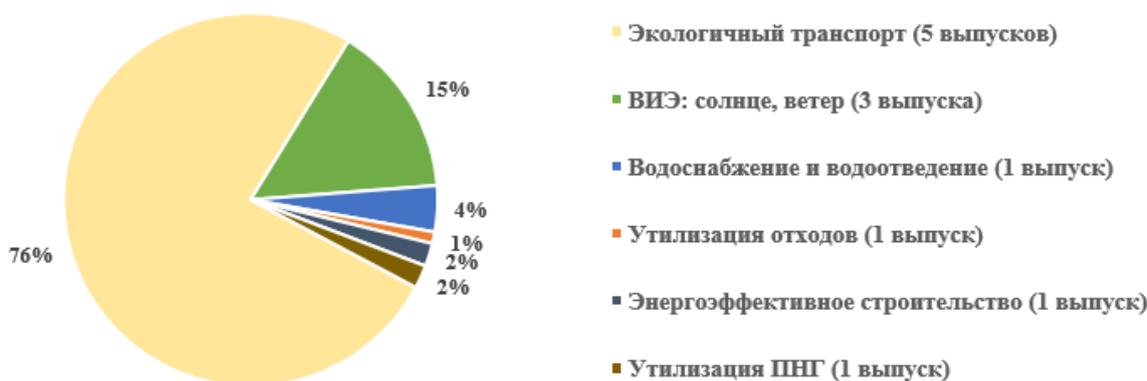
⁷ По состоянию на 06.12.2022

развитию инвестиционной деятельности в сфере зеленого финансирования в Российской Федерации, которые были подготовлены ВЭБ.РФ⁸;

- шесть выпусков зеленых облигаций и один выпуск адаптационных облигаций, размещенные после утверждения Постановления № 1587, прошли независимое заверение верификаторами, отбор которых осуществляет ВЭБ.РФ: 4 выпуска верифицированы рейтинговым агентством «Эксперт РА», 2 выпуска – Аналитическим кредитным рейтинговым агентством (АКРА), 1 выпуск – Национальным рейтинговым агентством (НРА).

Поскольку российский рынок зеленого финансирования пока только формируется, сейчас трудно судить о каких-либо устойчивых тенденциях его развития. Тем не менее уже сегодня можно сказать, что большая часть средств от эмиссии зеленых облигаций направляется на финансирования проектов в сфере «зеленого» транспорта и возобновляемой энергетики, что в целом коррелирует со структурой выпусков зеленых финансовых инструментов в мире.

Направления использования средств облигаций, соответствующих зеленой и адаптационной таксономии РФ⁹



Примечательно, что в России на самых первых этапах формирования рынка финансовых инструментов устойчивого развития уже **состоялся первый выпуск адаптационных облигаций** (то, к чему западный рынок сейчас только приходит). Это стало возможным благодаря включению в российскую таксономию проектов устойчивого развития двух разделов: зеленого и адаптационного.

Дальнейшее позитивное влияние на рост эмиссии адаптационных облигаций может оказать недавнее внесение изменений в Положение Банка России 706-п «О стандартах эмиссии ценных бумаг» (ред. от 04.07.2022), которые позволяют российским эмитентам выпускать **три новых вида облигаций: адаптационные облигации, облигации, связанные с целями устойчивого развития (SLB), и облигации климатического перехода.**

По результатам анализа, проведенного ВЭБ.РФ, зеленые и адаптационные финансовые инструменты, включенные в реестр, обеспечивают сокращение 10,6 млн тонн CO₂ в год, что составляет около 1% годовых выбросов CO₂ в Российской Федерации. При этом **сокращение эмиссии CO₂ на 1 тонну**

⁸ <https://вэб.рф/files/?file=e493a8adbb1f113a0a6376a656501581.pdf>

⁹ Источник данных: реестр ВЭБ.РФ (в случае если средства от выпуска облигаций направлены на два или более направлений, например, выпуск облигаций ВЭБ.РФ, выпуск учитывается в каждом из соответствующих направлений).

потребовало 1 033 рублей, привлеченных с помощью зеленых финансовых инструментов. Сокращение одной тонны выбросов CO₂, полученное за счет реализации пока единственного адаптационного проекта, – всего 75 рублей. Для сравнения – сокращение выбросов CO₂ на 1 тонну в мире в среднем обходится примерно в 150 долларов.

3. Регулирование российского рынка зеленого финансирования

3.1. Правительство Российской Федерации

Постановление Правительства Российской Федерации № 1587 определило на государственном уровне критерии финансовых инструментов, за счет эмиссии которых осуществляется финансирование (рефинансирование) проектов, определяемых как «проекты устойчивого развития», в том числе «зеленых» проектов и «адаптационных» проектов. За основу национальной таксономии зеленых и адаптационных проектов, утвержденную Постановлением № 1587, приняты национальные цели развития Российской Федерации до 2030 года, цели национального проекта «Экология», а также отраслевые стратегии, принятые Правительством Российской Федерации. Одновременно при разработке таксономии учитывались основные положения пяти наиболее проработанных таксономий (Принципы зеленых облигаций ICMA, таксономий CBI и IDFC, а также национальные таксономии КНР и Евросоюза).

В российской таксономии в качестве сквозного критерия оценки зеленых проектов используется уровень выбросов парниковых газов (CO₂ эквивалент), при определении численных значений которых в качестве ориентира выступали значения, утвержденные в таксономии Евросоюза. При этом, в российскую таксономию включен ряд направлений, критически важных для развития российской экономики, отнесение которых к категории «зеленых» вызывает дискуссии в ЕС, например, ядерная энергетика и термическая утилизация отходов.

В соответствии с Постановлением № 1587, **для определения зеленого и адаптационного проекта используется положения, зафиксированные в Распоряжении Правительства Российской Федерации от 14 июля 2021 г. № 1912-р¹⁰**, в соответствии с которым такие проекты должны удовлетворять следующим принципам:

- выполнение утвержденных Правительством РФ количественных и качественных критериев «зеленых» или «адаптационных» проектов (зафиксированы в таксономии зеленых и адаптационных проектов, утвержденной Постановлением 1587);
- направленность на достижение целей Парижского соглашения или одной или нескольких из целей, указанных в декларации «Преобразование нашего мира: Повестка дня в области устойчивого развития на период до 2030 года»;
- достижение целей, связанных с положительным воздействием на окружающую среду;

¹⁰ <http://government.ru/docs/42795/>

- достижение материального экологического эффекта, который соответствует требованиям законодательства РФ и описан в документах, определяющих реализацию проекта;
- соответствие технологическим показателям НДТ;
- отсутствие значимых побочных эффектов на окружающую среду.

Кроме того, в Постановлении № 1587 зафиксировано, что в случае выпуска зеленых облигаций они должны соответствовать требованиям, установленным Банком России в соответствии с законодательством Российской Федерации об эмиссии ценных бумаг для облигаций, выпуск или программа которых содержит дополнительную идентификацию с использованием слов «зеленые облигации» (не применяется для государственных и муниципальных облигаций).

Таким образом, в Постановлении Правительства РФ № 1587 есть прямое указание на то, что облигации, претендующие на отнесение к категории «зеленых», должны соответствовать требованиям, установленным Центральным банком Российской Федерации.

3.2. Центральный Банк Российской Федерации

4 июля 2022 года Банк России выпустил Указание «О внесении изменений в Положение Банка России от 19.12.2019 № 706-п «О стандартах эмиссии ценных бумаг» (вступило в силу 28 ноября 2022 г.), в соответствии с которым в Положение были внесены существенные изменения в части эмиссии облигаций с маркировкой «зеленые»:

- Изменено определение проектов, на финансирование которых направляются средства зеленых облигаций. Вместо определения «проекты, направленные на сохранение и охрану окружающей среды» дано определение «проекты, направленные на сохранение и охрану окружающей среды, положительное воздействие на экологию, предотвращение изменения климата или адаптацию к изменению климата и соответствующих международно признанным целям».
- Принято, что основанием для классификации выпуска облигаций как «зеленого» является его соответствие целям и основным направлениям устойчивого (в том числе зеленого) развития Российской Федерации и критериям проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации (таксономия зеленых проектов) в части зеленых проектов, утвержденным Постановлением № 1587.
- Конкретизирован термин «международно признанные принципы и стандарты в сфере экологии и (или) «зеленого» финансирования». К таким стандартам отнесены стандарты Международной ассоциации рынков капитала (ICMA) или Международной некоммерческой организации «Инициатива климатических облигаций» (CBI).
- Указано, что верификатором выпуска зеленых облигаций может стать организация, включенная в перечень верификаторов ВЭБ.РФ или в список верификаторов, предоставляющих независимую внешнюю оценку, ведение которого осуществляет Международная ассоциация рынков капитала (ICMA)

или Международная некоммерческая организация «Инициатива климатических облигаций» (СВИ).

- Указано, что верификатор должен подготовить заключение в соответствии с требованиями к системе верификации проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации», изложенным в Постановлении № 1587.

Изменения Положения Банка России № 706-п «О стандартах эмиссии ценных бумаг» устраняют большую часть расхождений с положениями Постановления Правительства РФ № 1587, тем не менее они не накладывают на эмитентов зеленых и адаптационных облигаций обязательных требований по соответствию национальной российской таксономии.

3.3. Московская Биржа

Сектор устойчивого развития Московской биржи был создан для финансирования проектов в области экологии, защиты окружающей среды и социально-значимых проектов. Сектор состоит из четырех самостоятельных сегментов: сегмента «зеленых» облигаций, сегмента «социальных» облигаций, сегмента облигаций «устойчивого развития» и сегмента «национальных и адаптационных проектов».

В Сектор устойчивого развития могут быть включены облигации российских и иностранных эмитентов, а также субфедеральные и муниципальные облигации при их соответствии требованиям, указанных Правилах листинга Московской биржи. Верификаторы, осуществляющие независимую внешнюю оценку проектов Сектора устойчивого развития Московской биржи, должны входить в перечень верификаторов ВЭБ.РФ, либо в перечень верификаторов Международной ассоциации рынков капитала (ICMA), либо в перечень Международная некоммерческая организация «Инициатива климатических облигаций» (СВИ).

В требованиях Московской биржи к облигациям, размещаемым в Секторе устойчивого развития, отсутствуют четкие указания на необходимость их соответствия критериям национальной зеленой и адаптационной таксономии, утвержденной Постановлением Правительства РФ № 1587. Требования к облигациям сформулированы в общем виде как необходимость соответствия неким абстрактным российским принципам и стандартам в сфере «зеленого» и «социального» финансирования или устойчивого развития.

4. Стандарты, используемые российскими эмитентам

Группа компаний Б1 (ранее – компания ЕУ) провела онлайн-опрос¹¹ лидеров российского рынка¹² в сфере ESG, в ходе которого были выявлены изменения, произошедшие в ESG-повестке бизнеса в 2022 году, и определены приоритетные направления в области устойчивого развития в условиях торговых, финансовых и других ограничений. В рамках исследования были проанализированы изменения в политике компаний по привлечению зеленого/ответственного финансирования.

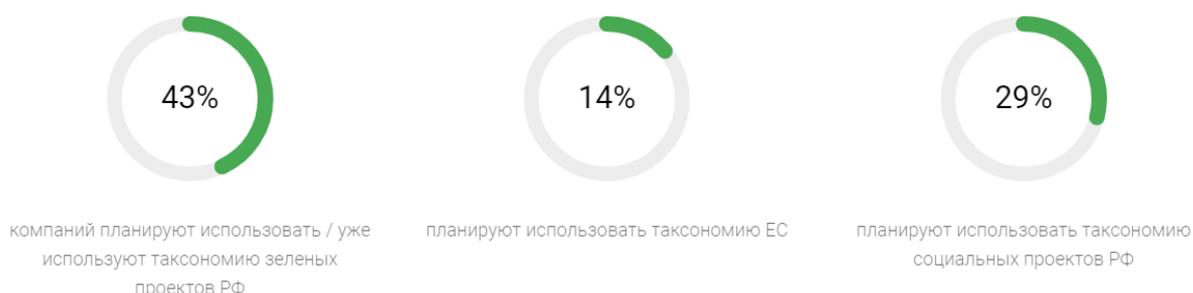
Как изменились Ваши планы по привлечению зеленого (ответственного) финансирования?

при ответе на поставленные вопросы был возможен выбор двух и более вариантов ответа



ИЗМЕНЕНИЯ В ПРИВЛЕЧЕНИИ ЗЕЛЕНОГО/ОТВЕТСТВЕННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

52% компаний выделяют зеленые и социальные проекты, при этом:



Как показали результаты исследования, треть опрошенных компаний продолжает привлекать ответственное финансирование, отмечая увеличивающуюся значимость российского финансирования. При этом, большинство компаний используют или планируют использовать национальные стандарты зеленых и социальных проектов. Ни одна компания не обозначила, что в вопросах привлечения финансирования она ориентируется на стандарты ICMA и SBI. С учетом новых геополитических реалий и выхода отношений Россия – ЕС на принципиально иной уровень, трудно ожидать, что актуальность использования таксономии ЕС также останется прежней.

¹¹ <https://b1.ru/b1-esg-survey-2022>

¹² Опросные анкеты были направлены в адрес более 60 компаний, представляющих восемь ключевых отраслей экономики.

Выводы

1. При формировании национальной системы финансирования устойчивого развития России необходимо исходить из национальных приоритетов, соответствующих ее интересам в сфере экономического и социального развития. В то же время данная система должна быть понятной для зарубежных инвесторов и включать все элементы, учитываемые при разработке требований к зеленым и адаптационным финансовым инструментам странами, занимающими лидирующие позиции на рынке. Это будет способствовать повышению эффективности российской системы зеленого финансирования.

2. На данном этапе в России уже сформирована необходимая нормативно-правовая основа для развития рынка зеленого финансирования, базирующаяся на национальных стандартах. С учетом изменившихся внешних условий ведения бизнеса в настоящее время среди российских компаний наблюдается доминирование российских стандартов зеленого финансирования, которые постепенно становятся более востребованными, чем зарубежные.

3. Изменения, внесенные в 2022 году в стандарты эмиссии ценных бумаг Банка России, устраняют большинство имевшихся ранее расхождений с подходами, предусмотренными Постановлением № 1587, что окажет позитивное влияние на российский рынок зеленого и ответственного финансирования.

4. Опыт использования финансовых инструментов устойчивого развития на российском рынке показал их высокую эффективность, в том числе для достижения целей по снижению выбросов парниковых газов из расчета на объем затраченных для этого инвестиций.

5. Реализация Стратегии социально-экономического развития Российской Федерации с низким уровнем выбросов парниковых газов на период до 2050 г. потребует привлечения значительного объема внебюджетного финансирования. В этой связи, помимо традиционных зеленых финансовых инструментов, необходимо более широко использовать такие финансовые инструменты как адаптационные облигации, облигации, связанные с целями устойчивого развития, и облигации климатического перехода. Можно ожидать, что после внесения изменений в стандарты эмиссии ценных бумаг Банка России выпуск таких облигаций на российском рынке получит импульс к росту.

6. При разработке мер государственной поддержки необходимо в первую очередь обеспечить реализацию адаптационных проектов, как проектов, дающих наибольший экономический эффект и позволяющих достигать снижения выбросов парниковых газов за счет меньших объемов инвестиций по сравнению с традиционными «зелеными» проектами.

ПРИЛОЖЕНИЕ

Выпуски зеленых и адаптационных облигаций, соответствующие требованиям Постановления Правительства РФ № 1587, зарегистрированные в реестре ВЭБ.РФ

Эмитент	Объем выпуска (млн руб.)	Дата выпуска	Направление таксономии	Верификатор	Целевое направление средств
ЗЕЛЕНАЯ ТАКСОНОМИЯ					
АО «Атомэнергпром»	10 000	25.06.2021	2.1.2. Ветровая энергия	Эксперт РА	Финансирование 5 ВЭС с совокупной мощностью 660 МВт
ОАО «РЖД»	100 000	30.09.2020	5.1. Производство рельсового транспорта на экологических источниках энергии 5.7. Строительство и модернизация инфраструктуры для транспорта на экологических источниках энергии	Эксперт РА	Закупка электрических поездов, финансирование электрификации железнодорожной инфраструктуры
Правительство г. Москвы	70 000	27.05.2021	5.4. Производство автомобильного транспорта на экологических источниках энергии 5.8. Строительство и модернизация инфраструктуры для транспорта на экологических источниках энергии	Эксперт РА	Закупка наземного электротранспорта и финансирование развития инфраструктуры для него
АО «Синара-Транспортные Машины»	10 000	28.07.2021	5.1. Производство рельсового транспорта на экологических источниках энергии	АКРА	Производство пассажирских и грузовых электропоездов
ПАО «КАМАЗ»	2 000	24.11.2021	5.4. Производство автомобильного транспорта	Эксперт РА	Создание электрических общественных автобусов
ПАО «Сбербанк»	25 000	12.11.2021	2.1.1. Солнечная энергия	АКРА	Кредиты на строительство объектов возобновляемой энергетики

ООО «Эколайн-Вторпласт»	2 000	16.12.2021	1.1.1. Утилизация отходов с получением материальной продукции, в том числе вторичного сырья	НРА	Строительство завода по переработке пластиковых отходов
ВЭБ.РФ	50 000	21.07.2022	5.1. Производство рельсового транспорта на экологических источниках энергии 5.7. Строительство и модернизация инфраструктуры для транспорта на экологических источниках энергии 6.2.1. Строительство и модернизация инфраструктуры для подготовки питьевой воды 6.2.2. Повышение ресурсо- и энергоэффективности инфраструктуры питьевого водоснабжения 6.4.2. Проекты, направленные на снижение концентрации загрязняющих веществ в сточных водах	АКРА	Рефинансирование (восполнение денежных средств, ранее направленных на финансирование) трех проектов в сфере электрического транспорта и одного проекта в сфере зелёного ЖКХ
ДОМ.РФ Ипотечный агент	5 478	30.11.2022	3.2.2. Эффективное теплоснабжение и кондиционирование	Эксперт РА	Рефинансирование выданных зеленых ипотечных кредитов
АО «Атомэнергопром»	9 000	06.12.2022	2.1.2 Ветровая энергия	Эксперт РА	Рефинансирование 4 ВЭС, с совокупной мощностью 375 МВт
АДАПТАЦИОННАЯ ТАКСОНОМИЯ					
ИНК-Капитал	5 000	17.12.2021	2.5.2. Утилизация ПНГ	Эксперт РА	Рефинансирование затрат, понесенных в отношении объектов адаптационного проекта по использованию ПНГ и СОГ, включая закачку в продуктивный пласт