

● Live



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА



Практика выпуска зеленых облигаций в России



При участии Банка Центр-Инвест и Совкомбанка

RAEX-Europe

RAEX-Europe (Rating-Agentur Expert RA GmbH) – первое официально признанное рейтинговое агентство с российскими корнями в Европе (аккредитация ESMA и статус ECAI).
Специализируется на анализе продуктов ответственного финансирования.

Среди достижений:

- Верификация **первого выпуска зеленых облигаций в СНГ** - ООО «РСБ ХМАО»
- Верификация **первого выпуска зеленых облигаций в сегменте устойчивого развития MOEX** и первого выпуска зеленых облигаций российским финансовым институтом - ПАО КБ "Центр-инвест"
- **Первый ESG рейтинг банка в России** — Московский Кредитный Банк
- **Первые ESG рейтинги регионов в России** — Липецкая область, Тамбовская область и Республика Чувашия
- Агентством верифицировано 92% объёма выпусков облигаций, обращающихся в сегменте устойчивого развития MOEX

Агентство является **подписантом инициативы UNPRI ESG in Credit Ratings**, а также членом Люксембургской ассоциации ответственного финансирования **LuxFLAG**.

Член Альянса рейтинговых агентств стран шелкового пути: группа CСХI (Китай, Гонконг), IIRA (Бахрейн), VIS Group (Пакистан) и RAEX-Europe (ЕС).

- **ESG рейтинг Российского крупного бизнеса**
 - Первый рейтинг в октябре 2018
 - Второй в октябре 2019
 - Следующая актуализация – октябрь 2020
 - Презентация третьего рейтинга на LuxFLAG sustainable investment week 2020

- **ESG рейтинг регионов России**
 - Первый рейтинг весной 2019
 - Второй рейтинг - июнь 2020
 - Публикация в АНК Impuls, RAEX Rating Review, РБК

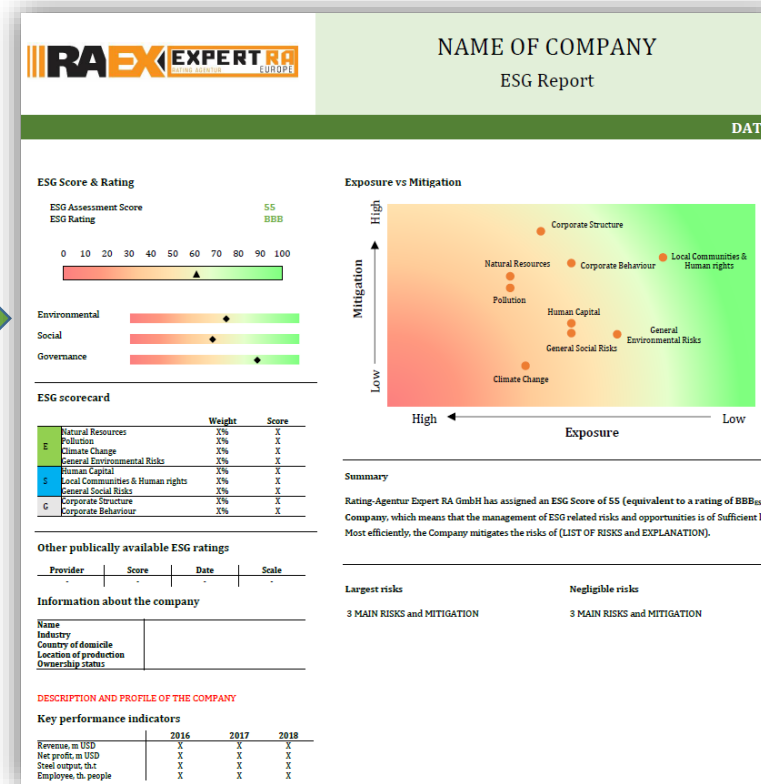
Первый Международный Форум **Ответственные инвестиции в СНГ**

Франкфурт-на-Майне, 17-18 декабря 2019

- ✓ более 100 участников и 20 спикеров
- ✓ регионы, банки и компании из СНГ
- ✓ финансовые институты ЕС
- ✓ ICMA, CBI, LuxFlag, BaFin, UN PRI, АНК, MOEX, UmweltClusterBayern, AIFC



ESG-отчеты



База независимых ESG отчетов

Для компаний России и СНГ (запуск в апреле 2020)

Telegram-канал



Коронавирус испытывает на прочность ESG.

Вспышка коронавируса и рыночные потрясения могут стать серьезным испытанием для компаний, ориентированных в долгосрочной перспективе на благо сотрудников, потребителей, поставщиков и планеты, а не сосредоточенных только на том, чтобы оправдать ожидания инвесторов в следующем квартале.

В условиях кризиса руководители компаний сталкиваются с сильным давлением, которое заставляет их ставить на первое место более краткосрочные требования акционеров. Если они уступят ему, сократив рабочие места, изменив поставщиков или отказавшись от экологических обязательств, то их действия рискуют рассматриваться не как неизбежная реакция на трудные времена, а как корпоративное лицемерие, разрушающее и без того шаткое доверие общества к бизнесу.

<https://www.ft.com/content/6d75fd96-5d71-11ea-b0ab-339c2307bcd4>



RAEX Sustainability

новости и события в сфере ESG,
SDGs и финансовых инструментов
устойчивого развития

@raex_sustainability

RAEX Sustainability

Возможно пришло время выпуска демократических облигаций?

Человечество серьезно обеспокоено экологическими угрозами и изменением климата, на что финансовый мир реагирует предложением ответственных финансовых продуктов, которые финансируют экологические проекты и помогают избежать инвестиций в токсичные компании с низким рейтингом ESG.

Однако, что делать с токсичными политическими режимами, которые ущемляют права человека? В мире выпущено более 1,2 трлн дол суверенных облигаций развивающихся стран, большинство из которых далеко не идеальны по демократическим меркам. Одно из возможных решений - создание демократических облигаций, которые будут поддерживать демократию, и в то же время избегать инвестиций в правительства, ущемляющие права человека.

По материалам Financial Times

<https://www.ft.com/content/61ecdc28-76dd-466a-9ef9-104ad14af7da>

Ft





**Обучающие вебинары по устойчивому развитию и
ответственному финансированию**

<https://ru.raex-sustainability.com/webinars>

№	Тема	Дата	Гостевые спикеры
1	Рынок зеленых облигаций	25 марта 2020	
2	Верификация зеленых облигаций	1 апреля 2020	
3	Выпуск зеленых облигаций на MOEX	8 апреля 2020	Глеб Шевеленков, MOEX
4	Выпуск зеленых облигаций на европейских биржах	15 апреля 2020	
5	ESG – основа устойчивого развития	22 апреля 2020	
6	ESG рейтинги, рэнкинги и индексы	29 апреля 2020	
7	ESG банкинг в России и мире	6 мая 2020	Михаил Бабенко, WWF
8	ESG банкинг - практика в России 1	13 мая 2020	Лидия Симонова, Центр-инвест
9	ESG банкинг - практика в России 1	20 мая 2020	
10	ESG в ГЧП	3 июня 2020	Наталья Корчакова-Хиб, SDG.17Consulting Артур Щеглов, «Гиперион»
11	ESG отчетность	17 июня 2020	Елена Феоктистова, РСПП

Вебинар, 9 июня 2020

Практика выпуска зеленых облигаций в России

- Зарождение и развитие рынка зеленых облигаций в мире
- Принципы зеленых облигаций ICMA
- Другие международные стандарты зеленых облигаций
- Российские стандарты и процедуры выпуска зеленых облигаций
- Процедура верификации зеленых облигаций
- Практические кейсы выпуска зеленых облигаций на Московской Бирже: Банк Центр-Инвест и СФО РуСол-1



Спикер:



Владимир Горчаков
Рейтинговая служба,
RAEX-Europe

Зарождение и развитие рынка зеленых облигаций в мире

Этапы развития рынка зеленых облигаций



2007 - EIB выпускает первый Climate Awareness Bond



2014 – Принципы зеленых облигаций



2018 – запуск устойчивого финансового плана действий Европейской комиссии



2008 - Всемирный банк выпускает первый Green Bond



2015 – Цели Устойчивого развития ООН

2019 – выпуск зеленых облигаций достиг \$258 млрд.



2010 – создание Climate Bond Initiative

2015 – первый выпуск зеленых облигаций с покрытием

2011 – выход первого стандарта климатических облигаций



2016 – первые суверенный выпуск зеленых облигаций



2013 – выпуск первых эталонных облигаций на сумму \$1 млрд.



2017 – Принципы социальных облигаций и устойчивых облигаций

2013 – первый выпуск корпоративных зеленых облигаций

2013 – первый выпуск муниципальных зеленых облигаций



✓ Эмитенты:

- **Государства** (Лидеры: Франция, Бельгия, Дания, Чили, Ирландия, Польша)
- **Наднациональные институты** (Всемирный банк, МФК, ЕИБ)
- **Муниципалитеты**
- **Финансовые институты** (ТОП: ICBC и Industrial Bank (Китай), Credit Agricole и BNP Paribas (Франция))
- **Компании:** энергосектор, сфера недвижимости и строительства, транспортный сектор
- **Государственные агентства**

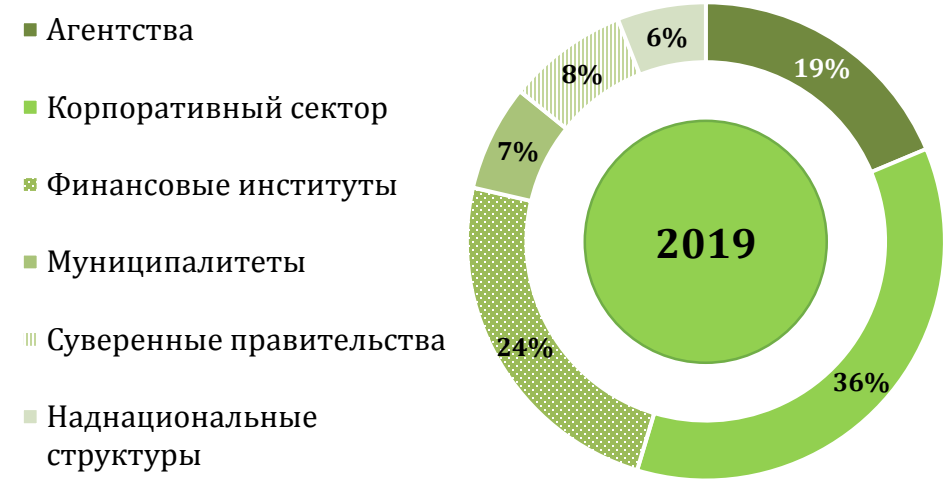
✓ Инвесторы:

- Инвестиционные компании и компании по управлению активами
- Пенсионные и страховые фонды
- Частные инвесторы

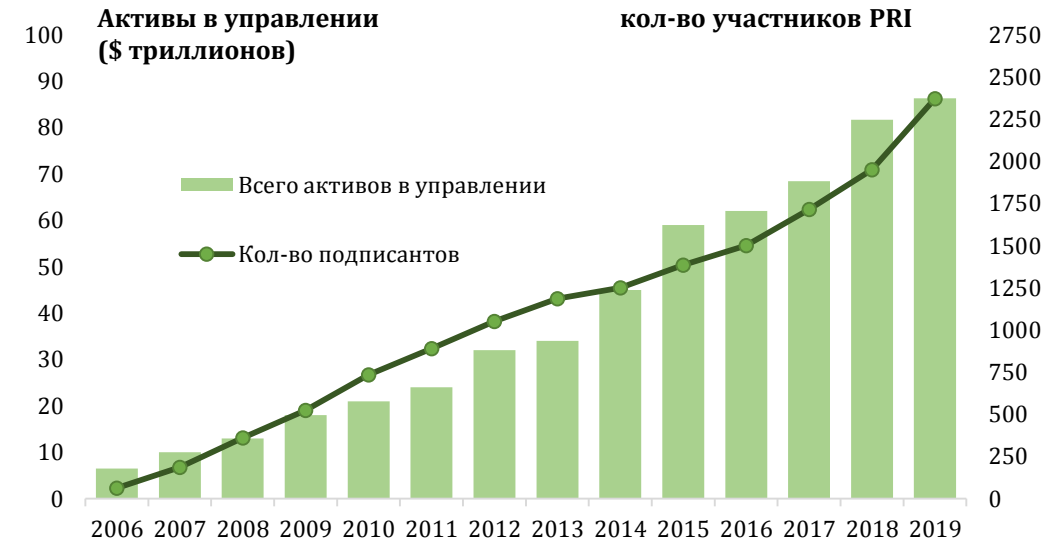
✓ Биржи (секции устойчивого развития)

✓ Независимые верификаторы

Структура эмитентов зеленых облигаций в 2019 году



Источник: environmental-finance.com



12
Источник: UN PRI

Для эмитентов

Для инвесторов

Повышенный инвестиционный спрос

Возможность инвестировать в зеленые проекты и социально значимую деятельность

Привлечение капитала в условиях санкций

Прозрачность и отчетность инвестиций

Привлечение новой широкой группы инвесторов

Сравнимая доходность с другими инвестициями при выгоде для окружающей среды и дополнительных PR бонусах

Дополнительные PR бонусы и улучшение репутации

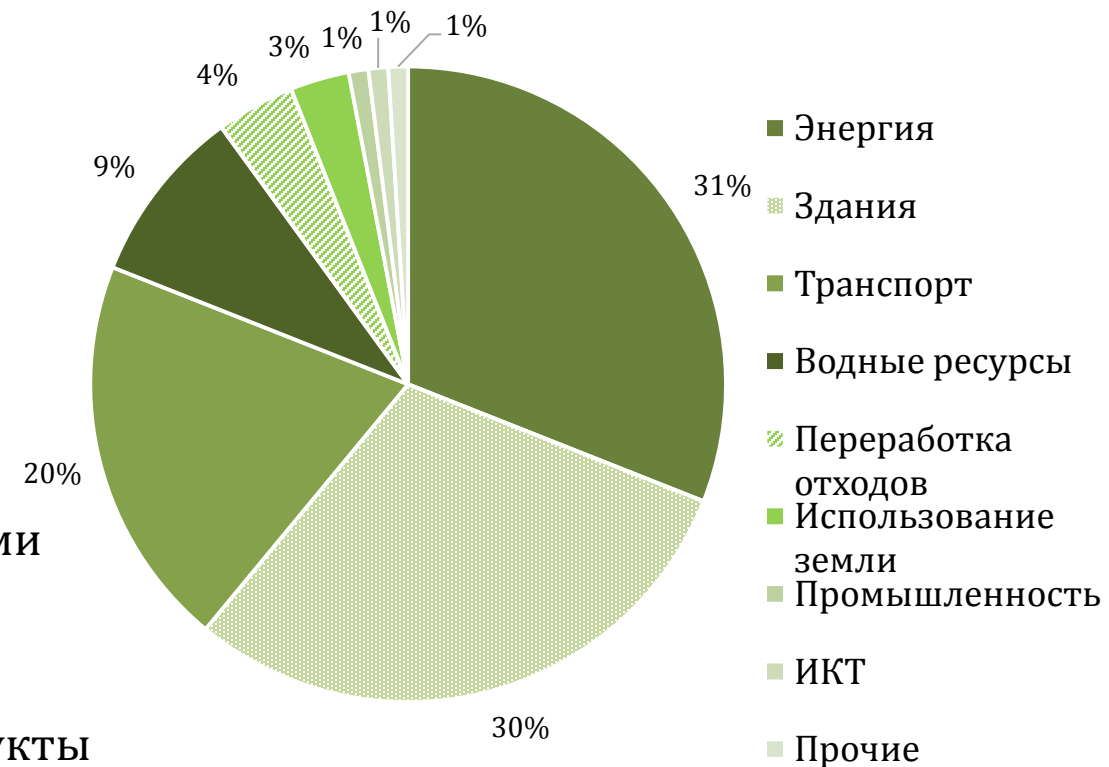
Соблюдение обязательств в качестве подписантов PRI или статуса ответственного инвестора

Возможность совместить длительные инвестиционные проекты с долгосрочными стратегиями инвесторов

Принципы и таксономия зеленых облигаций выделяют следующие цели для финансирования:

- ✓ возобновляемые источники энергии
- ✓ эффективность использования электроэнергии
- ✓ зеленые здания
- ✓ экологически чистый транспорт
- ✓ адаптация к изменению климата
- ✓ устойчивое управление водными ресурсами и сточными водами
- ✓ предотвращение загрязнений и контроль
- ✓ экологически устойчивое управление живыми природными ресурсами и землепользованием
- ✓ сохранение земного и водного биоразнообразия
- ✓ экологически эффективные и/или адаптированные продукты безотходной экономики, производственные технологии и процессы

Структура зеленых облигаций в 2019 по целям использования выручки



**Принципы зеленых
облигаций ICMA и другие
международные стандарты**



Зеленые облигации - любые долговые инструменты, поступления от размещения которых направляются исключительно на полное или частичное финансирование, или рефинансирование (полное или частичное) новых и/или существующих зеленых проектов, соответствующих четырем ключевым элементам Принципов зеленых облигаций

Определение Green Bond Principles (GBP) 2017



- **Green Bond Principles (GBP) - Стандарты зеленых облигаций (редакция 2018 года)**

- *Базовый стандарт*
- *Доступен на русском языке в редакции 2017 года*
- <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/green-bond-principles-gbp/>



Green Bond Principles
Voluntary Process Guidelines for Issuing Green Bonds
June 2018



- **Green Project Mapping - Июнь 2019**

- *Дает возможность в первом приближении сопоставить проекты из разных отраслей с целями защиты окружающей среды*
- *Первое сопоставление разных стандартов зеленых облигаций (ICMA, CBI, China green bond catalogue, etc.)*
- <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/green-bond-principles-gbp/>

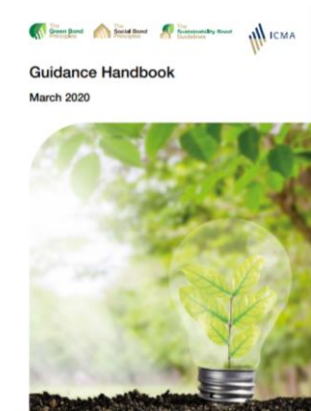


Green Project Mapping
June 2019



• **Guidance Handbook - Разъяснения - Март 2020**

- *Разъяснения к базовым документам*
- *Ответы на ключевые вопросы по стандартам зеленых и социальных облигаций*
- *Технические вопросы выпуска зеленых облигаций*
- *Обзор других инициатив*
- **Планируется к обновлению два раза в год**
- <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/questions-and-answers/>



• **Mapping to the Sustainable Development Goals - Июнь 2019**

- *Сопоставление проектов зеленых и социальных облигаций с Целями устойчивого развития ООН*
- <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/mapping-to-the-sustainable-development-goals/>



• **Harmonized Framework for Impact Reporting - Июнь 2019**

- *Принципы Отчета о воздействии*
- <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/impact-reporting/>



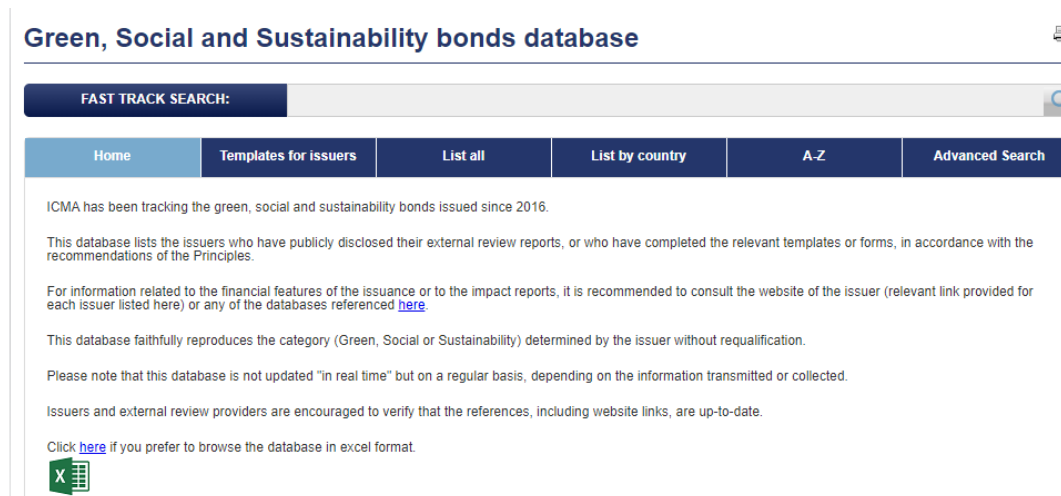
- **Актуальные стандарты, ответы на вопросы и прямая связь**

- <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/>



- **Актуальная база данных зеленых облигаций**

- <https://www.icmagroup.org/green-social-and-sustainability-bonds/green-social-and-sustainability-bonds-database/#HomeContent>





<p>Принципы зеленых и социальных облигаций Руководство по устойчивым облигациям</p>	<p>Стандарты и схемы сертификации Climate bond Standard 3.0</p>	<p>Стандарты зеленых облигаций ЕС <i>(на стадии утверждения)</i></p>
<p>Соответствие 4 базовым принципам зеленых облигаций:</p> <ul style="list-style-type: none"> • <i>использование средств</i> • <i>процесс оценки и отбора проектов</i> • <i>управление средствами</i> • <i>отчетность</i> <p>Рекомендуют использовать независимую оценку для подтверждения соответствия облигаций Принципам (Second Opinion)</p>	<ul style="list-style-type: none"> • Требования к использованию выручки, выбору проектов и активов • Управление поступлениями и отчетность • Секторные критерии для определения низкоуглеродных и климатоустойчивых проектов • Сертификация с обязательной независимой верификацией и ежегодной отчетностью 	<ul style="list-style-type: none"> • Соответствие рамкам зеленых облигаций • Использование средств на зеленые проекты • Внешняя верификация

Российские стандарты и процедуры выпуска зеленых облигаций

- Создан в **Августе 2019 года**
- Включение эмитентов в сектор является **добровольным**
- Сектор состоит из трех самостоятельных сегментов: **сегмента "зеленых" облигаций, сегмента "социальных" облигаций и сегмента национальных проектов**
- Соответствие **выпуска, эмитента или инвестиционного проекта** принципам в области "зеленого"/"социального" финансирования:
 - ✓ **Международной ассоциации рынков капитала (International Capital Market Association, ICMA) либо**
 - ✓ **Международной некоммерческой организации "Инициатива климатических облигаций" (Climate Bonds Initiative, CBI),**
- Наличие **независимой внешней оценки, соответствующей** указанным принципам



МОСКОВСКАЯ БИРЖА

<https://www.moex.com/s3019>

Сектор устойчивого развития

Сектор устойчивого развития создан для финансирования проектов в области экологии, защиты окружающей среды и социально-значимых проектов.

Сектор состоит из трех самостоятельных сегментов: сегмента "зеленых" облигаций, сегмента "социальных" облигаций и сегмента национальных проектов.

В сегменты "зеленых" и "социальных" облигаций могут включаться облигации российских и иностранных эмитентов при соответствии выпуска, эмитента или инвестиционного проекта принципам в области "зеленого"/"социального" финансирования Международной ассоциации рынков капитала (International Capital Market Association, ICMA) либо Международной некоммерческой организации "Инициатива климатических облигаций" (Climate Bonds Initiative, CBI), а также при наличии независимой внешней оценки, соответствующей указанным принципам.

Для включения в Сегмент национальных проектов облигаций могут включаться облигации российских и иностранных эмитентов при соответствии выпуска, эмитента или инвестиционного проекта задачам и результатам национальных проектов: "Экология", "Демография", "Здравоохранение" и др., а также при наличии решения органов или должностных лиц государственной власти, межведомственных комиссий о соответствии задачам и результатам одного из указанных проектов.

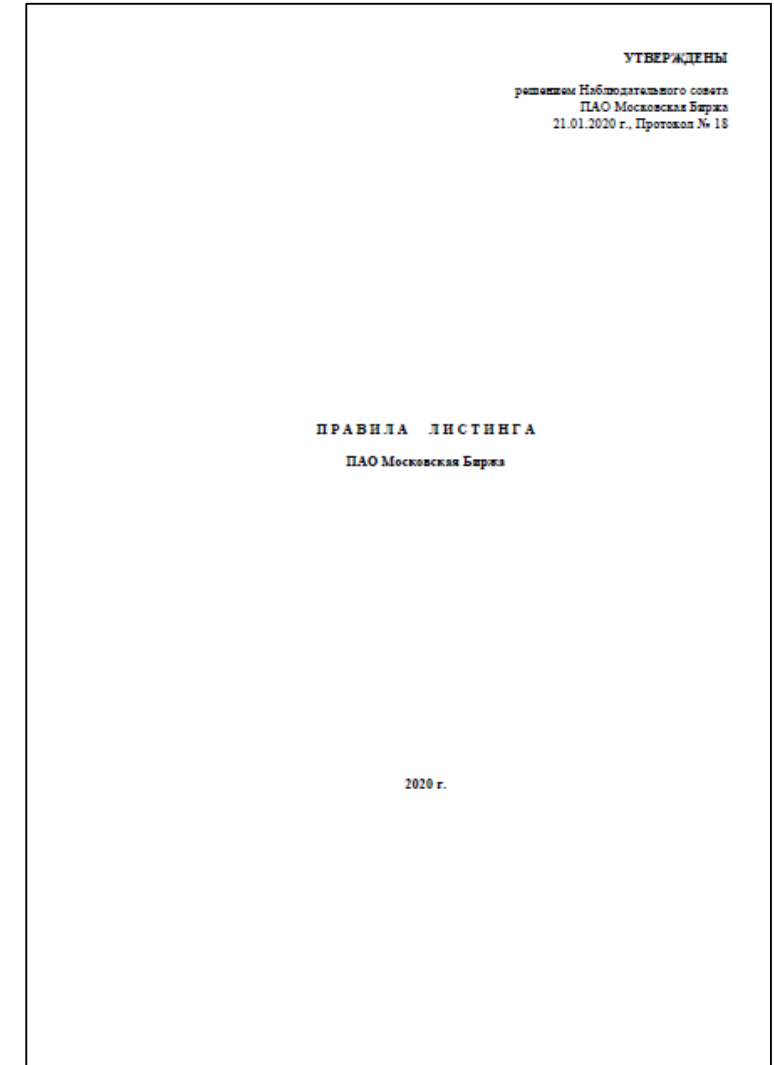
Перечень ценных бумаг, включенных в Сектор Устойчивого Развития

Эмитент	Краткое наименование инструмента	ISIN	Сегмент сектора	Объем выпуска шт.	Валюта номинала	Текущий номинал	Ставка текущего/последнего купона	Дата размещения/начала торгов	Дата погашения	Статус эмиссии	Уровень листинга	Соответствие стандартам / нац. проектам	Заключен верификат
ПАО КБ "Центр-инвест"	ЦентриБ1Р6	RU000A1011P5	Зеленые	250 000	RUB	1000	8%	15.11.2019	13.11.2020	В обращении	3	ICMA/CBI	
ФПК "Гарант-Инвест"	ГарИнв1Р06	RU000A1016U4	Зеленые	500 000	RUB	1000	11,5%	17.12.2019	13.12.2022	В обращении	3	ICMA/CBI	
ООО "СФО РуСол 1"	РуСол КнА	RU000A101DA6	Зеленые	4 700 000	RUB	1000	9,516%	12.02.2020	15.02.2031	В обращении	3	ICMA/CBI	
ООО "СФО РуСол 1"	РуСол КнБ	RU000A101DB4	Зеленые	900 000	RUB	1000	13,516%	12.02.2020	15.02.2031	В обращении	3	ICMA/CBI	
ООО "СФО РуСол 1"	РуСол КнВ	RU000A101D96	Зеленые	100 000	RUB	1000	16,016%	12.02.2020	15.02.2031	В обращении	3	ICMA/CBI	



**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

- Актуальная редакция от **05.02.2020**:
<https://fs.moex.com/files/257>
- Стр. 40-42: **Статья 15.4 Особенности включения облигаций в Сегменты Сектора устойчивого развития (поддержания и исключения облигаций):**
 - ✓ Необходимые требования по каждому подсегменту
 - ✓ Процедура принятия решения Биржей и временные рамки
 - ✓ Процедура контроля за соответствием требованиям
 - ✓ Критерии исключения облигаций из Сектора





**МОСКОВСКАЯ
БИРЖА**

- **Приложение 1. Перечень документов/информации, предоставляемых на Биржу по вопросам листинга**
- Стр. 82-89: *регистрация биржевых облигаций. Пункты 30 и 31*
 - ✓ Копия заключения (документа) о соответствии проекта, для финансирования и (или) рефинансирования которого будут использоваться денежные средства, полученные от размещения облигаций, **российским и (или) международно признанным принципам и стандартам в сфере экологии и (или) «зеленого» финансирования**
 - ✓ Копия заключения (документа) о соответствии проекта, для финансирования и (или) рефинансирования которого будут использоваться денежные средства, полученные от размещения облигаций, **российским и (или) международно признанным принципам и стандартам в области «социального» финансирования и (или) устойчивого развития**



МОСКОВСКАЯ БИРЖА

- **Приложение 3. Требования и перечень документов**, предоставляемых на Биржу, при включении и поддержании ценных бумаг в Секторе РИИ, Сегменте РИИ-Прайм, Секторе Роста, **Сегменты Сектора устойчивого развития**
- Стр. 182-185: **3.6. Требования при включении и поддержании облигаций в Сегментах Сектора устойчивого развития:**
 - ✓ Перечень **Требований** к эмитенту
 - ✓ **Периодичность и сроки** предоставления документов
 - ✓ Перечень лиц, **независимая внешняя оценка** которых принимается для включения облигаций в Сегментах Сектора

! СОХРАНЯЮТСЯ ДВА ПУТИ ДЛЯ ВКЛЮЧЕНИЯ В СЕКТОР:

- 1) на предэмиссионной стадии (см приложение 1 к ПЛ)
- 2) после выпуска на бирже (см приложение 3 к ПЛ)

! ПОДДЕРЖАНИЕ БУМАГ В СЕКТОРЕ:

Отчет (документ), содержащий информацию о надлежащем (целевом) использовании привлеченных средств публикуется ежегодно, но не позднее **15 июля** соответствующего календарного года после размещения выпуска облигаций



Банк России

ПОЛОЖЕНИЕ от 19 декабря 2019 года N 706-П О стандартах эмиссии ценных бумаг (редакция от Мая 2020 года)

Глава 65. Особенности решения о выпуске и (или) программы облигаций с использованием денежных средств, полученных от их размещения на цели, связанные с финансированием и (или) рефинансированием проектов, направленных на сохранение и охрану окружающей среды

Глава 66. Особенности решения о выпуске и (или) программы облигаций с использованием денежных средств, полученных от их размещения на цели, связанные с финансированием и (или) рефинансированием проектов, направленных на развитие общественной жизни

! СТАНДАРТЫ ЭМИССИИ НЕ ПРОТИВОРЕЧАТ ПРАВИЛАМ ЛИСТИНГА МОЕХ:

- 1) Вводят дополнительные (более жесткие) требования для облигаций с «исходным зеленым / социальным лэйблом»
- 2) Потенциально нацелены на крупные выпуски, которые могут стать объектом субсидирования



- **Формирование Центра компетенции ВЭБ.РФ в сфере зеленых финансов**
- **Методические рекомендации по развитию инвестиционной деятельности в сфере устойчивого (зеленого) финансирования в Российской Федерации:**
 - **Критерии соответствия финансовых инструментов Методическим рекомендациям**
 - **Порядок определения соответствия финансовых инструментов Методическим рекомендациям**
 - **Первый вариант российской таксономии**
- **Документы будут направлены на обсуждение с участниками рынка в течение лета 2020**
- **Предполагается, что разрабатываемые рекомендации не носят запретительный характер и не предполагают каких-то санкций за их невыполнение**

Процедура верификации зеленых облигаций

Шаг 1

- **Желание выпустить «зеленые облигации»**
- Понимание своих потребностей

Шаг 2

- Изучение принципов и документов ICMA
- Анализ эмитентов-аналогов и их политик

Шаг 3

- **«Самоанализ»:** ревизия своих внутренних политик, активов и проектов

Шаг 4

- Подготовка **внутренней политики в сфере зеленых облигаций / финансирования** (Green financing framework / Green bonds framework (GBF))
- Доработка / создание необходимых документов корпоративного управления

Шаг 5

- **Определение пула активов / проектов / проекта для выпуска облигаций**
- **Определение структуры выпуска / сделки**

Шаг 6

- **Выбор Биржи**
- **Подготовка эмиссионных документов**

Шаг 7

- **Верификация зеленых облигаций**

Шаг 8

- **Регистрация и выпуск зеленых облигаций**
- **Начало обращения на рынке / включение в сектор**
- **Включение в международные реестры**

Шаг 1

- У эмитента есть желание выпустить «зеленые облигации»
- Эмитент обращается к RAEX-Europe с концепцией кейса

Шаг 2

- Проверка кейса по классификациям ICMA/CBI/и иным, возможно ли в принципе такой тип кейса считать зеленым

Шаг 3

- Анализ эмитентов-аналогов и их политик
- Если нет кейсов прямых аналогов – консультация с ICMA

Шаг 4

- Оценка зоны комфорта. Если у кейса есть потенциал стать зеленым по результатам верификации и попасть в официальную базу ICMA – можно приступать к подписанию контракта на верификацию

! Необходимый публичный документ эмитента (или связанной компании), утвержденный к моменту выпуска облигаций

- Устанавливает **общие правила и процедуры в сфере финансирования зеленых проектов**
- Задаёт **критерии отбора приемлемых проектов либо напрямую фиксирует перечень таких проектов**
- Описывает **внутрикорпоративную процедуру оценки и отбора проектов**
- Описывает **процедуру управления средствами от размещения зеленых облигаций**
- Содержит информацию о планируемой отчетности**
(формат, периодичность, наличие аудита):

1) Отчет об использовании средств; 2) Отчет о воздействии на ОС

! Рекомендации ICMA: документ должен быть доступен как минимум инвесторам

Эмитент / конечный бенефициар сделки предоставляет верификатору **утвержденный GBF**, анкету, документы по выпуску и внутренние политики



Верификатор оценивает **достаточность документов** (при необходимости требуется доработка документов / создание новых / дополнительный технический аудит)



Анализ эмитента, выпуска и проекта на соответствие принципам зеленых облигаций



Итоговое решение верификатора и выпуск **Отчета о втором мнении (Green bonds second opinion)**



Отрицательное заключение /
Отчет остается непубличным

Положительное заключение /
Публикация Отчета

! Независимая внешняя экспертиза эмитента / выпуска / политик на соответствие GBP 2018

- Аудит Политики эмитента в области зеленых облигаций (GBF) на соответствие GBP 2018:**
 - Использование средств
 - Процесс отбора проектов
 - Управление средствами
 - Отчетность

- Анализ корпоративных политик, процедур и практик эмитента, поддерживающих GBF эмитента**

- Анализ текущего состояния отрасли /региона/ страны эмитента и влияния приемлемых проектов на них с точки зрения ОС**

- Подтверждение соответствия проектов Целям Устойчивого Развития**

- Общий анализ деятельности эмитента с точки зрения воздействия на ОС**

**Практические кейсы выпуска
зеленых облигаций на
Московской Бирже**

РЕСУРСОСБЕРЕЖЕНИЕ
ХМАО



Эмитент	ООО «Ресурсосбережение ХМАО» (компания-региональный оператор по управлению отходами в Ханты-Мансийском автономном округе)
Дата / биржа	19.12.2018 / МОЕХ
Параметры эмиссии	Зеленые облигации, обеспеченные будущими финансовыми потоками от концессионного соглашения с правительством региона, размещенные по закрытой подписке
Сумма эмиссии	1,1 млрд. руб.
Срок / купон	12,5 лет / 10%
Целевое использование	Финансирование проекта строительства и эксплуатации комплексного межмуниципального полигона для размещения, обезвреживания и обработки твердых коммунальных отходов (ТКО) для городов Нефтеюганска и Пыть-Яха, поселений Нефтеюганского района Ханты-Мансийского автономного округа – Югры (ХМАО)



Эмитент	Банк Центр-Инвест (крупнейший региональный частный банк Юга России со специализацией на кредитовании МСП)
Дата / биржа	20.11.2019 / MOEX (Сектор Устойчивого Развития)
Параметры эмиссии	Зеленые неструктурированные облигации, выпущенные по публичной подписке
Сумма эмиссии	250 млн. руб.
Срок / купон	1 год / 7,75-8,25%
Целевое использование	Привлеченные средства направлены на финансирование и рефинансирование кредитов для реализации энергоэффективных проектов, развития возобновляемых источников энергии и экологически чистого транспорта

ООО «СФО РуСол 1»

Эмитент	СФО «РуСол 1» (специальное финансовое общество)
Дата / биржа	20.11.2019 / MOEX (Сектор Устойчивого Развития)
Параметры эмиссии	Зеленые структурные проектные облигации, выпущенные по закрытой подписке
Сумма эмиссии	5,7 млрд. руб.
Срок / купон	10 лет / 9,5% //13,5% //16,0% (по классам облигаций)
Целевое использование	Рефинансирование банковских кредитов, полученных ООО «Сан Проджектс» и ООО «Сан Проджектс 2» для строительства двух солнечных электростанций – «Заводская» и «Промстройматериалы». Станции были введены в эксплуатацию в 2017-2018 гг. в Астраханской области.



- Средний по размерам частный Банк (68-е место по активам) со специализацией на кредитовании физлиц и МСБ в своем базовом регионе (Юг России)
- Крупнейшие акционеры Банка:
 - **EBRD** (с 2004 года, 19,7%)
 - **DEG** (с 2005 года, 16,1%)
- Длительный опыт работы с **EBRD** и **IFC**, в том числе в рамках разработки политик и процедур банка:
 - ✓ Кодекс корпоративного управления (2004)
 - ✓ Этический кодекс (2004)
 - ✓ Информационная политика (2007)
 - ✓ Экологическая и социальная политика банка (2010)
- **Стратегия развития на 2019-2021 годы с учетом ESG-принципов**
- **Ежегодная публикация экологических отчетов с 2008 года**
- **Наличие утверждённой процедуры расчета снижения выбросов CO2 и расходов энергии по каждому заемщику**

- **Высокая степень готовности** политик, процедур банка + наличие опыта у сотрудников
- ! На момент решения о выпуске была необходимость разработки дополнительного документа: **«Порядок и принципы размещения средств, привлеченных при выпуске «зеленых облигаций» (GBF)**.

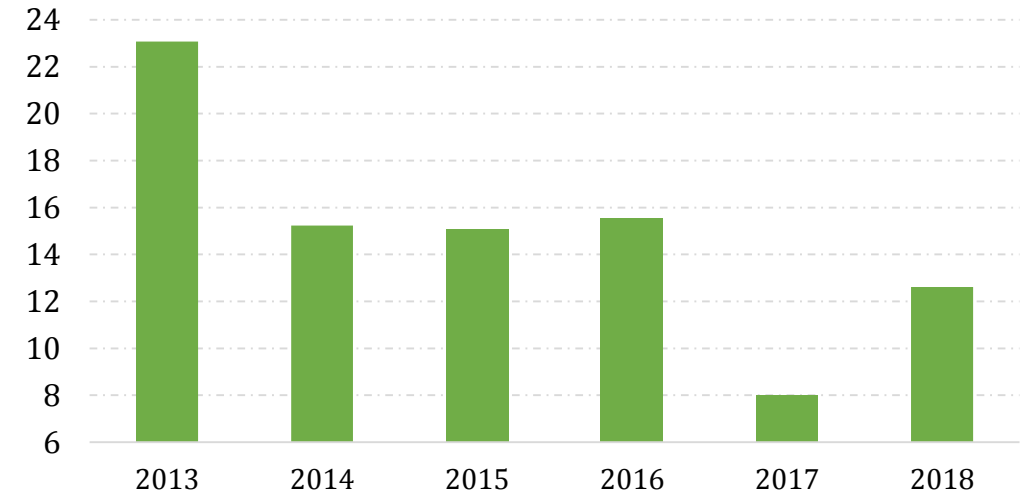


Самоопределение эмитента:

- Определение **целей выпуска**: финансирование и рефинансирование кредитов в сферах:
 - 1) *Возобновляемой электроэнергии*
 - 2) *Энергоэффективности*
 - 3) *Экологически чистого транспорта*
- Формирование **количественных и качественных критериев** по каждой сфере
- Определение **сроков и суммы выпуска**
- Определение **процедуры отбора и оценки проектов**
- **Управление средствами**: *отдельный счет и реестр зеленых облигаций*
- Модификация **отчетности банка** для зеленых облигаций: *отдельное приложение к Экологическому отчету банка и разработка перечня индикаторов*

- **Анализ GBF** на соответствие GBP ICMA 2018 и лучшим отраслевым практикам
- **Анализ других корпоративных политик и процедур**, которые могут повлиять на размещение и использование средств
- **Интервью** с менеджментом банка
- **Анализ общей деятельности Банка**, связанной с защитой окружающей среды

Сокращение выбросов CO2 за счет кредитной активности Банка, тыс. тонн за год



Разбивка финансируемых банком проектов в сфере энергоэффективности на конец 2018 года, %

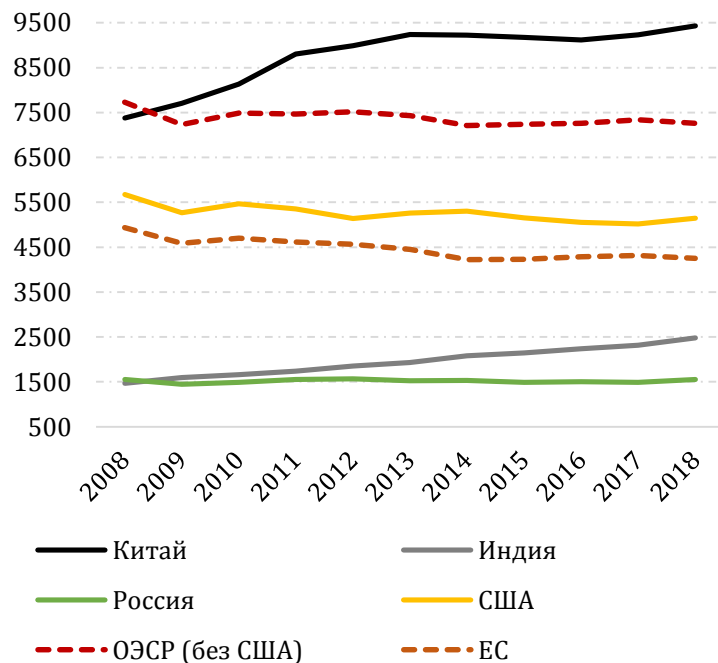


Источник: Банк Центр-инвест

Анализ влияния проектов, планируемых к финансированию / рефинансированию на статус-кво региона / страны:

подтверждение оцениваемого снижения выбросов CO₂ на 2 тыс. тонн при финансировании проектов на общую сумму 250 млн. руб.

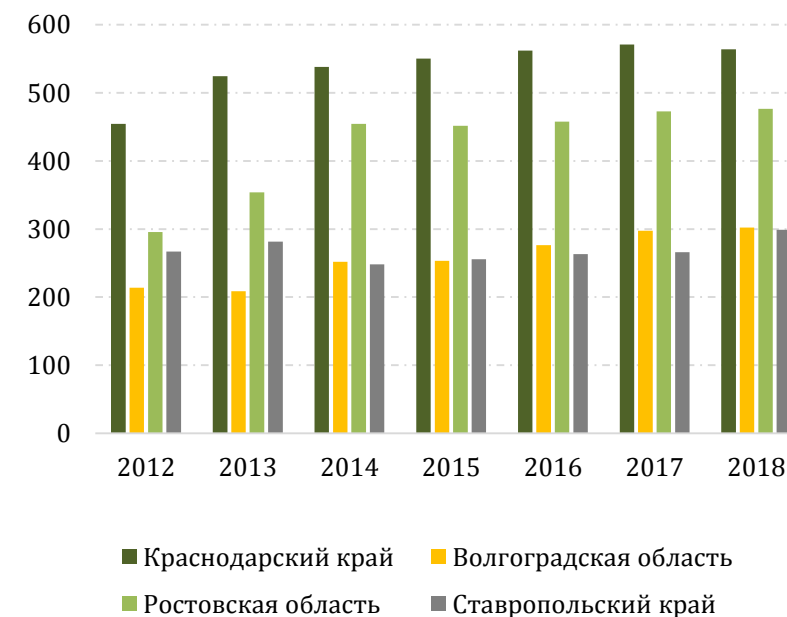
Выбросы углекислого газа по странам и макрорегионам, млн тонн CO₂



Выбросы загрязняющих веществ в атмосферу от стационарных источников в регионах деятельности Банка, тыс. тонн




Выбросы загрязняющих веществ в атмосферу от автотранспорта в регионах деятельности Банка, тыс. тонн



Анализ подверженности ESG-рискам и нивелирование рисков

E	S	G
Загрязнение воздуха	Трудовые практики	Риски недостаточного или недобросовестного применения сотрудниками Банка экологических политик и процедур, которые могут привести к «гринвошингу».
Загрязнение воды	Охрана труда и здоровья сотрудников	Стандартные операционные риски банка
Загрязнение почвы	Социальные риски, связанные со сбором просроченной задолженности	Риски корпоративной структуры
Обезлесение		Юридические и репутационные риски
Снижение биоразнообразия		
Выбросы CO2		

Анализ соответствия финансируемых проектов **Целям Устойчивого развития**

ЦУР	Таргет	Категории проектов	Примеры проектов
Доступная и чистая энергия 	7.1 К 2030 году обеспечить всеобщий доступ к недорогим, надежным и современным энергетическим услугам	Возобновляемая электроэнергия	Широкий перечень потенциальных проектов исходя из практики кредитования Банка, в т.ч. с описанием технических характеристик
	7.2 К 2030 году существенно увеличить долю возобновляемых источников энергии в мировом энергетическом балансе	Энергоэффективность	
	7.3 К 2030 году удвоить глобальные темпы повышения энергоэффективности	Экологически чистый транспорт	

ООО «СФО РуСол 1»



- Эмитент является **специализированным финансовым обществом**, зарегистрирован в качестве юридического лица 14.05.2019 для выпуска **структурных проектных облигаций** на Московской Бирже
- Средства от размещения облигаций направлены на рефинансирование банковских кредитов, полученных **ООО «Сан Проджектс»** и **ООО «Сан Проджектс 2»** для строительства двух солнечных электростанций – «Заводская» и «Промстройматериалы»
- Бенефициаром сделки с точки зрения аллокации полученных средств Агентство считает группу компаний **Солар Системс**:
 - ✓ Крупнейший производитель электроэнергии, полученной от СЭС, в России
 - ✓ 100% операций компаний в периметре группы связаны с **солнечной электроэнергией и связанной деятельностью**
 - ✓ К январю 2020, у группы были действующие СЭС в трех российских регионах: **Астраханская область, Самарская область, Ставропольский край**
 - ✓ Совокупная **установленная мощность** на конец 2020 года - 365 МВт*

- **Анализ GBF** на соответствие GBP ICMA 2018 и лучшим отраслевым практикам
- **Анализ других корпоративных политик и процедур,** которые могут повлиять на размещение и использование средств
- **Интервью** с менеджментом группы компаний и ответственными сотрудниками
- **Анализ общей деятельности группы и ее проектов,** связанных с защитой окружающей среды

Производственные показатели группы



Источник: ГК Солар Системс

Анализ влияния проектов, планируемых к финансированию / рефинансированию на статус-кво региона / страны:

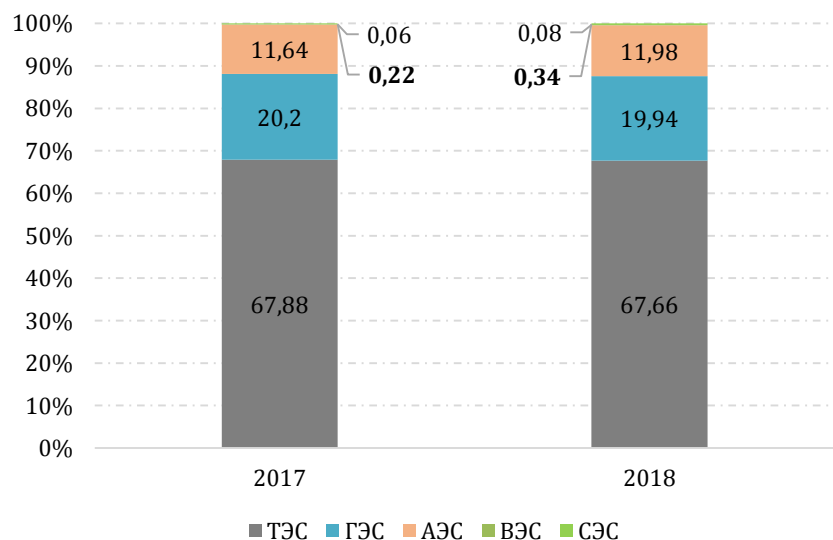
Увеличение мощности солнечных электростанций, строящихся и управляемых «Солар Системс» (**включая применимые к выпуску «зеленые» проекты**), увеличит долю электроэнергии, произведенной из солнечной энергии в ЕЭС России:

доля полной установленной мощности всех действующих и планируемых проектов в Объединенных энергосистемах (ОЭС) России ожидается на уровне 2,3% для ОЭС Юга; 0,1% для ОЭС Урала и 0,6% для ОЭС Средней Волги.

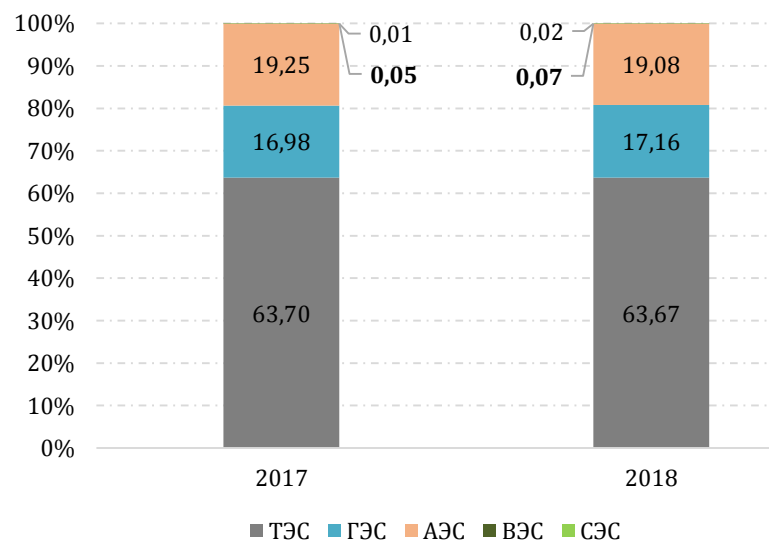
Общий эффект от операционной деятельности всех приемлемых «зеленых» проектов (восемь СЭС) окажет следующее положительное воздействие на окружающую среду через сокращение выбросов CO₂ на региональном и национальном уровнях:

- **Общее сокращение выбросов CO₂ от действующих приемлемых проектов по состоянию на 1 октября 2019 года: 33 065 тонн CO₂;**
- **Планируемое сокращение выбросов CO₂ от всех приемлемых проектов на конец 2029 года: 639 575 тонн CO₂.**

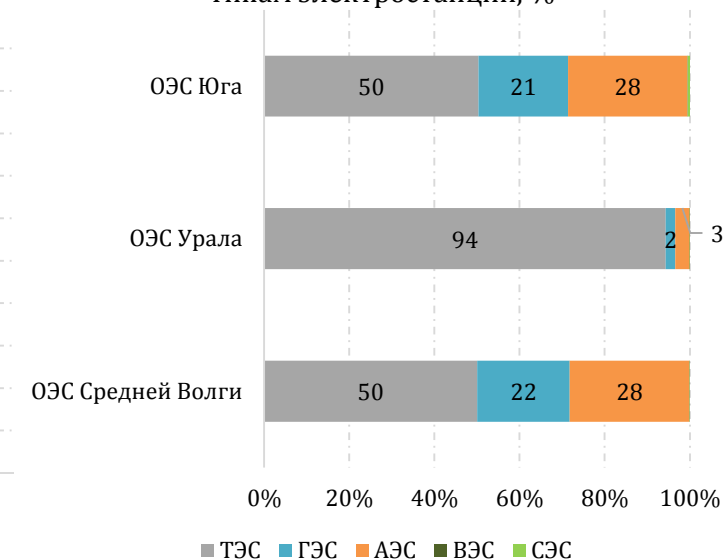
Структура установленной мощности (МВт) электростанций ЕЭС России на конец 2017 и 2018 гг. по типам электростанций, %



Выработка электроэнергии (брутто, кВтч) в ЕЭС России в 2017 и 2018 гг. по видам электростанций, %




Выработка электроэнергии (брутто, кВтч) по локальным энергосистемам (ОЭС) в 2018 году по типам электростанций, %



Анализ подверженности ESG-рискам и нивелирование рисков

E	S	G
Загрязнение воздуха	Трудовые практики	Риски нецелевого использования средств от выпуска зеленых облигаций
Загрязнение воды	Охрана труда и здоровья сотрудников	Регуляторные риски
Загрязнение почвы		Риски корпоративной структуры
Обезлесение	Защита местных сообществ	
Снижение биоразнообразия		Юридические и репутационные риски
Прочие риски		

Анализ соответствия финансируемых проектов **Целям Устойчивого развития**

ЦУР	Таргет	Примеры проектов
<p>Доступная и чистая энергия</p> 	<p>7.1 К 2030 году обеспечить всеобщий доступ к недорогим, надежным и современным энергетическим услугам</p> <p>7.2 К 2030 году существенно увеличить долю возобновляемых источников энергии в мировом энергетическом балансе</p>	<p>Строительство и эксплуатация всех приемлемых проектов (предварительно восемь СЭС) приведут к увеличению доли электроэнергии, произведенной из возобновляемых источников (солнечная энергия) на региональном и национальном уровнях</p>

Спасибо за внимание!

<https://www.raexpert.eu/>

- ESG рейтинги
- ESG рэнкинги
- Верификация зеленых/ социальных / устойчивых облигаций и зеленых кредитов

<https://ru.raex-sustainability.com/about-us>

- База ESG Отчетов российских компаний
- Серия вебинаров на тему зеленых финансов



Коммерческие вопросы:

Светлана Гришанкова
Managing Director
grishankova@raexpert.eu
Tel. +49 173 655 0555



Вопросы методик и процедур:

Владимир Горчаков
Рейтинговая служба
Associate Director
gorchakov@raexpert.eu
Tel. +49 69 3085 4500 ext. 1211

Подписывайтесь на наш телеграмм канал!

https://t.me/raex_sustainability