



МОСКОВСКАЯ
БИРЖА



О создании на Московской
Бирже Сектора устойчивого
развития

Предпосылки для создания Сектора устойчивого развития на Московской Бирже



- Нацеленность Правительства и ведомств на стратегию по расширению инициатив в области экологических и социальных рисков (субсидирование до 70% процентной ставки)
- Рост международного рынка «зеленого» финансирования в последние годы. Объем обращающихся зеленых и социальных облигаций превышает \$430 млрд, по данным Bloomberg на облигации с маркировкой «Green Bonds» в 2018г. пришлось около \$113 млрд первичных сделок в корпоративном сегменте
- Иностранные биржи поддерживают национальные системы финансирования путем создания отдельного «зеленого» сегмента (Лондонская биржа - LSE), отдельной «зеленой» фондовой биржи (Люксембургская биржа - LGX) или перечня «зеленых» облигаций (биржа Осака - OSE)
- Наличие запроса от локальных игроков и возможность применения к ним международного «отраслевого стандарта» (Green Bond Principles/Climate Bonds Standards, Social Bond Principles, Sustainability Bond Guidelines)
- Низкий уровень проникновения «зеленого» финансирования в РФ отражает значительный потенциал для трансформации структуры долгового рынка с выделением «зеленого сегмента»

Концепция Сектора устойчивого развития

Цели

- Содействие привлечению финансирования компаниями, реализующими проекты природоохранного и социального значения
- Формирование бизнес-практики на российском рынке

Основные подходы

- Сектор облигаций устойчивого развития включает «зеленые» и «социальные» облигации
- Включение в Сектор осуществляется по инициативе эмитента, соответствие эмиссии GBP/SBP* подтверждается мнением верификатора и/или MBK*;
- Эмитент берет на себя обязательства предоставлять Бирже и/или уполномоченному агентству информацию для раскрытия неограниченному кругу лиц и сведения о целях привлекаемого финансирования и его надлежащем использовании в соответствии с заявленными целями

Ожидаемые результаты

- Создание устойчивого восприятия «зеленого» имиджа для первоклассных российских эмитентов
- Расширение присутствия иностранных инвесторов за счет диверсификации страновых рисков «зелеными» фондами в пользу РФ



Что понимается под облигациями устойчивого развития для целей включения в Сектор?



Практика признания облигаций соответствующими признакам финансовых инструментов устойчивого развития

- В мировой практике доминирует подход, при котором эмитент сам определяет свои облигации как «зеленые», руководствуясь существующими стандартами
- В некоторых странах для определения статуса облигаций используют внешнюю верификацию (требования биржи или регулирующих органов)
- Первая эмиссия, соответствующая принципам GBP*, состоялась на MOEX в декабре 2018г. Экологическая составляющая финансируемого проекта – создание объекта по переработке отходов подтверждена мнением рейтингового агентства RAEX-Europe

Практика внешней верификации 	Когда делать? 	• Исторический горизонт подготовки отдельных российских компаний более 10 лет
	Стоимость услуг? 	• Около \$70,000
	Необходимое время? 	• До 6 недель



Внешняя оценка и/или решение МВК

Внешние варианты идентификации облигаций:



...и/или определение характера облигаций путем отбора проектов МВК:

Инвестиционный проект, финансируемый за счет размещения облигаций, прошел отбор Межведомственной комиссии (МВК) по оценке и отбору инвестиционных проектов по внедрению наилучших доступных технологий на объектах, оказывающих значительное негативное воздействие на окружающую среду и относящихся к областям применения наилучших доступных технологий*



Зеленые облигации: международный опыт создания инфраструктуры



Европейские биржи – 2015-2016гг.

Базовыми требованиями для доступа к инфраструктуре являются внешняя верификация и обязательства по раскрытию экологической отчетности, мониторинг целевого использованию средств.

Московская Биржа – план 1Н 2019

В настоящий момент на европейских биржах обращаются 3 бумаги с маркировкой “green bonds” номинированных в рублях:

Выпуск	Идентификатор	Объем эмиссии	Номинал
IBRD, 6.50% 26jul2019, RUR	XS0809448375	750 000 000 RUB	50 000 RUB
IBRD, 6.75% 20jun2023, RUR	XS0945575347	529 200 000 RUB	50 000 RUB
ACAFP, 6.63% 30jan2020, RUR	XS1490302046	5 346 000 000 RUB	100 000 RUB

РЕСУРСОСБЕРЕЖЕНИЕ
ХМАО

1.1 млрд руб.

10%
МАХ(ИПЦ+4,5/КС+1,5%)

Организатор
ИК Лидер

Декабрь 2018

Концессионные облигации: кандидаты в Сектор устойчивого развития

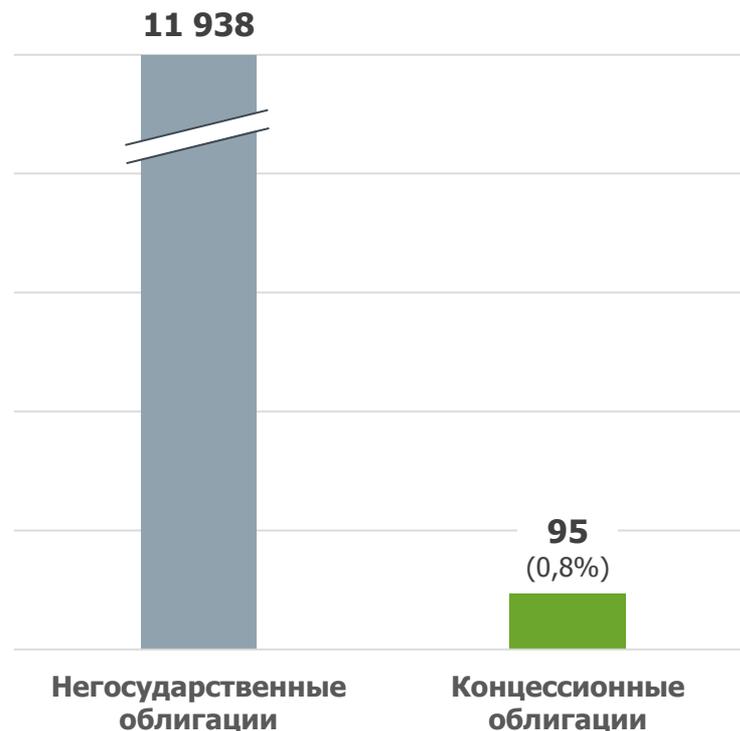
- Отраслевая направленность большинства концессионных облигаций носит социальную окраску: дорожное строительство, водо- и теплоснабжение, переработка мусора

Примеры выпусков в обращении

 <p>Транспортная концессионная компания 3 выпуска ₽ 6,8 млрд 16-17, 30 лет</p>	 <p>Северо-Западная концессионная компания 2 выпуска ₽ 10,0 млрд 20 лет</p>	 <p>Магистраль Двух Столиц 2 выпуска ₽ 15,0 млрд 14-15 лет</p>
 <p>Концессии теплоснабжения 2 выпуска ₽ 4,0 млрд 15 лет</p>	 <p>Управление отходами-НН 1 выпуск ₽ 1,2 млрд 6 лет</p>	 <p>Управление отходами 2 выпуска ₽ 4,5 млрд 10-11 лет</p>
 <p>Волга-Спорт 2 выпуска ₽ 3,3 млрд 11-12 лет</p>	 <p>Главная дорога 3 выпуска ₽ 17,6 млрд 16-18 лет</p>	 <p>Концессии водоснабжения 5 выпусков ₽ 7,5 млрд 14-15 лет</p>

Размер рынка

млрд руб.



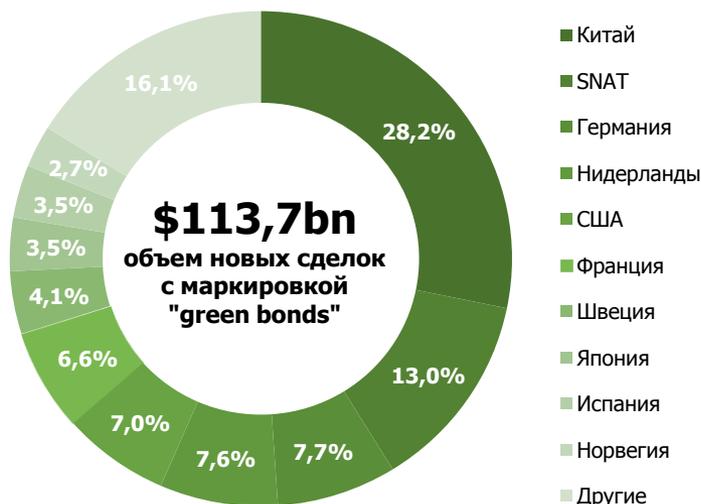
Структура рынка green bonds

ТОП-5 эмитентов «зеленых» облигаций в 2018г.:

Эмитент	Страна риска	Верификатор	Объем (ММ USD)	Выпусков (шт)	Доля рынка (%)
Industrial Bank Co Ltd	China	CICERO	9 594	4	8,4%
European Investment Bank	Supranational	KPMG	6 962	15	6,1%
ING Groep NV	Netherlands	OEKOM RESEARCH	4 285	4	3,8%
World Bank Group	Supranational	CICERO	3 806	39	3,3%
Industrial & Commercial Bank of China Ltd	China	CICERO	2 317	6	2,0%

Источник: Bloomberg, ICMA

Страновая принадлежность корпоративных эмитентов "зеленых облигаций" в 2018г.



- В сегменте green bonds 54,7% размещений 2018г. относятся к финансовому сектору
- Большая часть эмиссий номинирована в EUR – 40,4%, в USD и CNY размещено 23,1% и 21,3% выпусков соответственно
- 74,8% выпусков имеют прочный кредитный профиль, присвоен рейтинг инвестиционного уровня

Источник: Bloomberg



Критерии включения в Сектор устойчивого развития

- Уникальность в подходе при регистрации облигаций, которые ожидаются к включению в Сектор, отсутствует, бумаги могут размещаться в рамках уже зарегистрированных ПБО*
- Уже обращающиеся облигации также могут быть включены в Сектор при проведении верификации

Для рассмотрения вопроса о включении выпуска в Сектор эмитенту необходимо предоставить на Биржу паспорт «зеленой» эмиссии, который будет включать:

1. Заявление о включении в Сектор
2. Любое из возможных заключений внешнего верификатора (список утвердит Биржа) и/или заключенное с МинПромТоргом соглашение, как подтверждение факта, что проект прошел отбор МВК**
3. Обязательство не реже одного раза в год в течение периода обращения облигаций раскрывать информацию о надлежащем использовании привлеченных средств



Возможные меры государственной поддержки облигаций Сектора устойчивого развития



ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

НЕ ДЛЯ ПУБЛИКАЦИИ ИЛИ РАСПРОСТРАНЕНИЯ ПОЛНОСТЬЮ ИЛИ В ЧАСТИ В США, АВСТРАЛИИ, КАНАДЕ ИЛИ ЯПОНИИ.

- Настоящая презентация была подготовлена и выпущена Публичным акционерным обществом «Московская Биржа ММВБ-РТС» (далее – «Компания»). Если нет какой-либо оговорки об ином, то Компания считается источником всей информации, изложенной в настоящем документе. Данная информация предоставляется по состоянию на дату настоящего документа и может быть изменена без какого-либо уведомления.
- Настоящая презентация либо ее копии не могут быть перемещены или перевезены в Соединенные Штаты Америки или на их зависимые и иные территории или прямо или косвенно распространены в Соединенных Штатах Америки или на их зависимых и иных территориях в соответствии с Положением S Закона США о ценных бумагах 1933 г., с учетом изменений и дополнений (далее - «Закон о ценных бумагах»), за исключением случаев распространения настоящей презентации среди «квалифицированных институциональных покупателей» в значении Правила 144А Закона о ценных бумагах. Любой случай несоблюдения данных ограничений может считаться нарушением законодательства Соединенных Штатов о ценных бумагах. Данная презентация не является офертой или продажей ценных бумаг в Соединенных Штатах. Группа Московской Биржи не зарегистрировала и не намерена регистрировать никакие ценные бумаги в Соединенных Штатах или осуществлять публичное предложение ценных бумаг в Соединенных Штатах.
- Настоящая презентация не представляет собой рекламу или публичное предложение ценных бумаг в какой-либо юрисдикции. Данная презентация не предназначена для публичного распространения в какой-либо юрисдикции. Доступ к настоящему документу предназначен только для заинтересованных лиц на том основании, что: (А) если данные лица являются гражданами Соединенного Королевства либо зарегистрированы в Соединенном Королевстве, то они попадают под действие статей 19 и 49 Приказа 2005 г., изданного на основании Закона «О финансовых услугах и рынках» 2000 г. (Финансовая реклама); или (Б) данные лица находятся за пределами Соединенного Королевства, и в соответствии с действующим законодательством имеют право на получение настоящего документа. Получатели данного документа в юрисдикциях за пределами Соединенного Королевства должны узнать и соблюдать применимые требования законодательства.
- Данный документ не является, не формирует и не должен рассматриваться в качестве предложения или же приглашения для продажи или участия в подписке, или же, как побуждение к приобретению или же к подписке на какие-либо ценные бумаги, а также этот документ или его часть или же факт его распространения не являются основанием и на них нельзя полагаться в связи с каким-либо предложением, договором, обязательством или же инвестиционным решением, связанными с ним, равно как и он не является рекомендацией относительно ценных бумаг компании.
- Изложенная в данном документе информация не являлась предметом независимой проверки. В нем также не содержится каких-либо заверений или гарантий, сформулированных или подразумеваемых и никто не должен полагаться на достоверность, точность и полноту информации или мнения, изложенного здесь. Никто из Компании или каких-либо ее дочерних обществ или аффилированных лиц или их директоров, сотрудников или работников, консультантов или их представителей не принимает какой-либо ответственности (независимо от того, возникла ли она в результате халатности или чего-то другого), прямо или косвенно связанной с использованием этого документа или иным образом возникшей из него.
- Данная презентация содержит прогнозные заявления. Все включенные в настоящую презентацию заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но, не ограничиваясь, заявлениями, относящимися к нашему финансовому положению, бизнес-стратегии, планам менеджмента и целям по будущим операциям являются прогнозными заявлениями. Эти прогнозные заявления включают в себя известные и неизвестные риски, факторы неопределенности и иные факторы, которые могут стать причиной того, что наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, будут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются под этими прогнозными заявлениями. Данные прогнозные заявления основаны на многочисленных презумпциях относительно нашей нынешней и будущей бизнес-стратегии и среды, в которой мы ожидаем осуществлять свою деятельность в будущем. Важнейшими факторами, которые могут повлиять на наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, которые могут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются этими прогнозными заявлениями являются, помимо иных факторов, следующие:
 - восприятие рыночных услуг, предоставляемых Компанией и ее дочерними обществами;
 - волатильность (а) Российской экономики и рынка ценных бумаг и (б) секторов с высоким уровнем конкуренции, в которых Компания и ее дочерние общества осуществляют свою деятельность;
 - изменения в (а) отечественном и международном законодательстве и налоговом регулировании и (б) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг;
 - ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России;
 - способностью успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
 - способность сохранять процесс внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
 - способность привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
 - способность увеличивать предложение продукции в зарубежных юрисдикциях.

Прогнозные заявления делаются только на дату настоящей презентации, и мы точно отрицаем наличие любых обязательств по обновлению или пересмотру прогнозных заявлений в настоящей презентации в связи с изменениями наших ожиданий, или перемен в условиях или обстоятельствах, на которых основаны эти прогнозные заявления.

В презентации использованы иконки авторов Good Ware, Made by Made, Freepik, dDara, Cursor Creative, Elias Bikbulatov, Smashicons, Tomas Knop, Kiranshastry, Pixel perfect с сайта www.flaticon.com

