

RAEX



SUSTAINABILITY WEBINAR

30 Сентября 2020

Зеленые облигации в России – регулирование и потенциал рынка

- ✓ Мировой рынок зеленых облигаций 2020 и новые инициативы ICMA
- ✓ Правила ЦБ РФ и Московской Биржи в сфере зеленых облигаций
- ✓ Рекомендации Банка России по ответственному инвестированию для институциональных инвесторов
- ✓ Методические рекомендации по развитию зеленого финансирования в России
- ✓ Российская таксономия Зеленых проектов
- ✓ Модельная методология верификации зеленых облигаций в России
- ✓ Потенциал рынка зеленых облигаций в России



Банк России



Министерство
экономического
развития РФ

Спикеры:



Светлана Гришанкова,
Управляющий директор,
RAEX-Europe



Владимир Горчаков,
рейтинговая служба,
RAEX-Europe



Ирина Осюк, начальник
управления эмиссионных
ценных бумаг Департамента
корпоративных отношений
Банка России



Андрей Якушин,
начальник управления
развития корпоративных
отношений Департамента
корпоративных
отношений Банка России



Екатерина Нагаева,
заместитель директора
Департамента листинга
Московской биржи



Дмитрий Аксаков,
Вице-президент ВЭБ.РФ



Сергей Семенцов,
руководитель направления
«Зеленая экономика»
Института исследований и
экспертизы ВЭБ.РФ



Марина Слущкая, Врио
директора Департамента
финансово-банковской
деятельности и
инвестиционного
развития
Минэкономразвития
России

RAEX-Europe (Rating-Agentur Expert RA GmbH) – независимое рейтинговое агентство, зарегистрированное ESMA со статусом ECAI. Офис Агентства находится во Франкфурте-на-Майне (Германия). Агентство специализируется на анализе **ответственных и зеленых финансовых продуктов**.

Ключевые достижения:

- Верификация **первого выпуска зеленых облигаций в странах СНГ - Ресурсосбережение ХМАО**
- Верификация **первого выпуска зеленых облигаций в Секторе устойчивого развития Московской биржи - первый выпуск зеленых облигаций российской финансовой организацией – Банк Центр-Инвест**
- Первый **публичный ESG-рейтинг российского банка - Московский Кредитный Банк**
- Первые **ESG-рейтинги регионов - Липецкая область, Тамбовская область и Чувашская Республика**
- Агентство **верифицировало 80% выпусков зеленых облигаций**, включенных в Сектор устойчивого развития Московской биржи

Агентство является подписантом инициативы **UNPRI ESG in Credit Ratings**, а также членом Luxembourg Responsible Finance Association (**LuxFLAG**)

В декабре 2018 года совместно с ведущим китайским рейтинговым агентством **CCXI**, пакистанской **VIS Group** и исламским рейтинговым агентством **IRA** RAEX-Europe подписала меморандум о разработке и публикации аналитических продуктов для стран **«Пояса и Пути» (Belt & Road countries)**

ESG рейтинги и рэнкинги

2017

RAEX-Europe присоединяется к инициативе **UN PRI**



Верификация **первых Зеленых облигаций в СНГ**



Первые в России **ESG рэнкинги** компаний и регионов

Верификация ответственных облигаций

2018

2019



Верификация **первых зеленых облигаций**, включенных в секцию устойчивого развития Московской Биржи



Первый **ESG рейтинг** банка СНГ



2020

Верификация **первого в СНГ выпуска структурированных зеленых облигаций**

ESG отчеты

Запуск **базы ESG-отчетов** российских компаний

- ✓ Зеленые облигации верифицированные Агентством включены в международные базы **CBI, ICMA, Environmental Finance**
- ✓ Агентство сотрудничает с фондовыми биржами в направлении ESG: **LGX, Deutsche Börse, Nasdaq, Vienna, Euronext, LSE, MOEX и KASE**
- ✓ RAEX-Europe является членом ассоциации **LuxFLAG**, способствующей привлечению капитала для устойчивых инвестиций

RAEX-Europe Sustainability-сервисы

ESG

Верификация

ESG рейтинги

ESG рэнкинги

ESG рейтинги компаний

ESG рейтинги регионов

ESG база компаний СНГ и стран Черноморского региона

ESG рэнкинг российских регионов

ESG рэнкинг российских компаний

Зеленые облигации

Социальные облигации

Устойчивые облигации

Зеленые кредиты

Облигации / кредиты, привязанные к показателям устойчивого развития

Почему это важно?

- Общий объем рынка **устойчивых долговых продуктов**, к концу 2019 года: 260 млрд долларов США для зеленых облигаций, 16 млрд долларов США для социальных облигаций, 42 млрд долларов США для облигаций устойчивого развития
- В 1 полугодии 2020 года **выпуск социальных облигаций и облигаций устойчивого развития** увеличился в 2 и 3 раза
- Все виды устойчивых долговых инструментов показали **лучшую устойчивость** в период пандемии
- **Верификация или любое другое подтверждение** статуса облигаций независимой третьей стороной является обязательной процедурой

В чем выгода?

Для эмитентов:

- Повышенный инвестиционный **спрос**
- **Диверсификация** типов инвесторов
- Дополнительные **PR и репутационные преимущества**

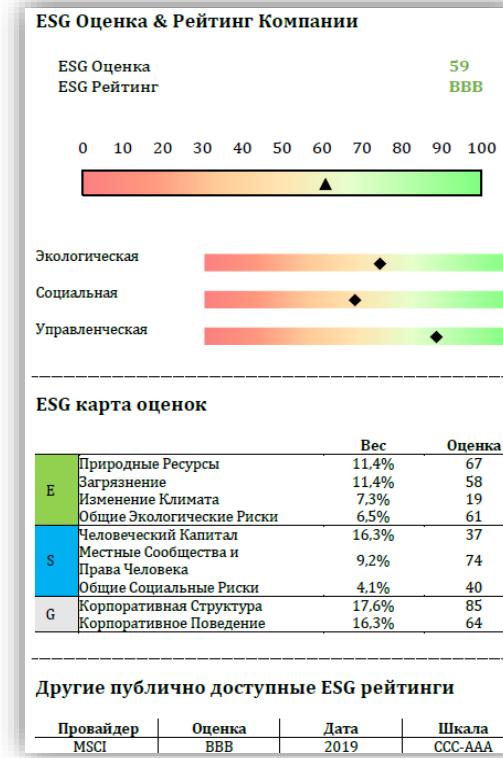
Для инвесторов:

- **Верификация** инвестиций в зеленые и социально значимые проекты
- Дополнительные экологические и PR-бонусы **при сравнимой окупаемости инвестиций**
- Соблюдение обязательств в качестве **подписанта PRI** или **ответственного инвестора**

Что мы предлагаем?

Верификация зеленых/ социальных/ устойчивых облигаций и кредитов, а также облигаций устойчивого развития

- ✓ RAEX-Europe запустило новый проект базы независимых **ESG отчетов** для компаний России и, в будущем, для других развивающихся рынков
- ✓ Инвесторы имеют возможность **увидеть значимость ESG рисков**, а также оценить действия, предпринимаемые компаниями для снижения этих рисков
- ✓ В ближайшей перспективе база данных охватит около **100 основных российских нефинансовых организаций из более чем 20 различных отраслей**
- ✓ Отчеты доступны для приобретения на платформе RAEX-Europe: <https://raex-sustainability.com/>, а также через платформу [Refinitiv](#)
- ✓ Интеграция **ESG отчетов** и **ESG Рэнкинга российских компаний**



Место	Название
1	ПАО «Лукойл»
2	Татнефть
3	Публичное акционерное общество «Газпром»
4	ПАО «Горно-металлургическая компания «Норильский никель»
5	«Российские сети»
6	Российские железные дороги
7	Магнитогорский металлургический комбинат (ММК)
8	Акционерная компания «АЛРОСА»
9	НК «Роснефть»
10	НОВАТЭК

Company	Industry	ESG
Lukoil	Oil&Gas	●
Sakhalin Energy	Oil&Gas	●
NLMK	Metal&Mining	●
Rostelecom	Telecom	●
Inter RAO	Energy	●
MTS	Telecom	●
Polyus	Gold mining	●
Rosseti	Energy	●
Gazprom	Oil&Gas	●
Sistema	Investment holding	●
Aeroflot	Transportation	●
RusHydro	Energy	●
Severstal	Metal&Mining	●
FGC UES	Energy	●
Alrosa	Other precious metals	●
Phosagro	Chemical	●
X5	Retail	●
Rosneft	Oil&Gas	●

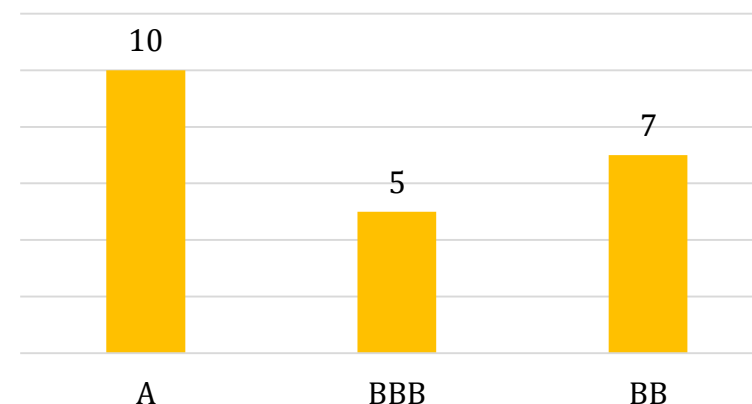
Company	Industry	ESG
TMK	Metal&Mining	●
MMK	Metal&Mining	●
Metalloinvest	Metal&Mining	●
Transneft	Oil&Gas	●
EVRAZ	Metal&Mining	●
Sberbank	Bank	●
Rusal	Aluminium	●
Novatek	Oil&Gas	●
Magnit	Retail	●
Nornickel	Non-Precious Metals	●
Tatneft	Oil&Gas	●
OMK	Metal&Mining	●
Surgutneftegas	Oil&Gas	●
Yandex	IT	●
Slavneft	Oil&Gas	●
Mechel	Metal&Mining	●
TAIF-NK	Oil&Gas	●
Russneft	Oil&Gas	●

Индекс МосБиржи - РСПП Вектор устойчивого развития	Доля (29.05.2020)	RAEX ESG rating
ПАО "ГМК "Норильский никель"	6.99%	Yellow
ПАО "Интер РАО"	6.99%	Green
ПАО "ФСК ЕЭС"	6.57%	Yellow
АК "АЛРОСА" (ПАО)	5.75%	Yellow
ПАО "НЛМК"	5.26%	Green
ПАО "Россети"	4.88%	Green
ПАО "Ростелеком"	4.88%	Green
ПАО "ЛУКОЙЛ"	4.81%	Green
ПАО "Полюс"	4.81%	Green
ПАО "Северсталь"	4.43%	Green
ПАО "ММК"	4.32%	Yellow
ПАО "МТС"	4.32%	Green
ПАО "Татнефть" им. В.Д. Шашина	4.24%	Yellow
ПАО Сбербанк	4.13%	Yellow
ПАО "НК "Роснефть"	4.06%	Yellow
United Company RUSAL PLC	4.06%	Yellow
ПАО "ФосАгро"	3.94%	Yellow
ПАО "ТМК"	3.94%	Yellow
ПАО АФК "Система"	3.87%	Green
ПАО "Газпром"	3.87%	Green
ПАО "НОВАТЭК"	3.87%	Yellow

Индекс МосБиржи – РСПП Вектор устойчивого развития



ESG рейтинг по компаниям

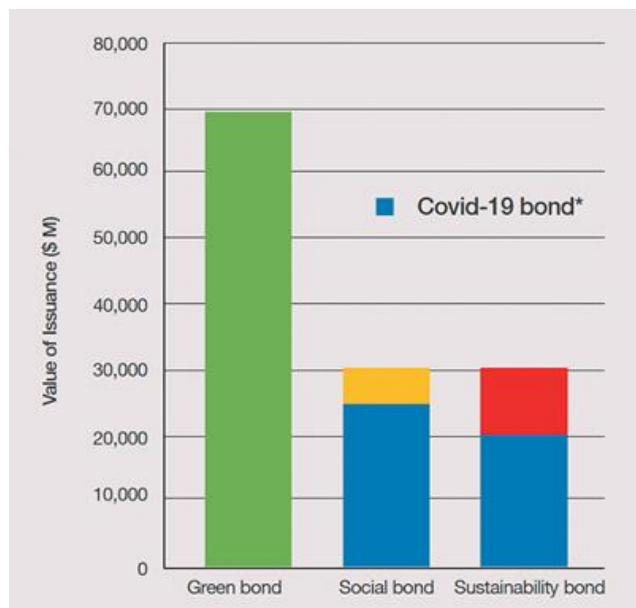


Индекс МосБиржи - РСПП Ответственность и открытость	Доля (29.05.2020)	RAEX ESG rating
ПАО Сбербанк	15.00%	
ПАО "ГМК "Норильский никель"	15.00%	
ПАО "ЛУКОЙЛ"	15.00%	
ПАО "Газпром"	15.00%	
ПАО "НОВАТЭК"	7.87%	
ПАО "НК "Роснефть"	5.26%	
ПАО "Татнефть" им. В.Д. Шашина	4.45%	
ПАО "Полюс"	3.95%	
ПАО "МТС"	3.45%	
ПАО "Интер РАО"	2.04%	
АК "АЛРОСА" (ПАО)	1.98%	
ПАО "НЛМК"	1.88%	
ПАО "Северсталь"	1.88%	
ПАО "ФосАгро"	1.08%	
ПАО "Транснефть"	0.89%	
ПАО "ММК"	0.87%	
United Company RUSAL PLC	0.81%	
ПАО "Ростелеком",	0.74%	
ПАО "РусГидро"	0.67%	
ПАО АФК "Система"	0.58%	
ПАО "ФСК ЕЭС"	0.51%	
ПАО "Россети"	0.43%	
ПАО "Аэрофлот"	0.43%	
ПАО "ТМК"	0.22%	

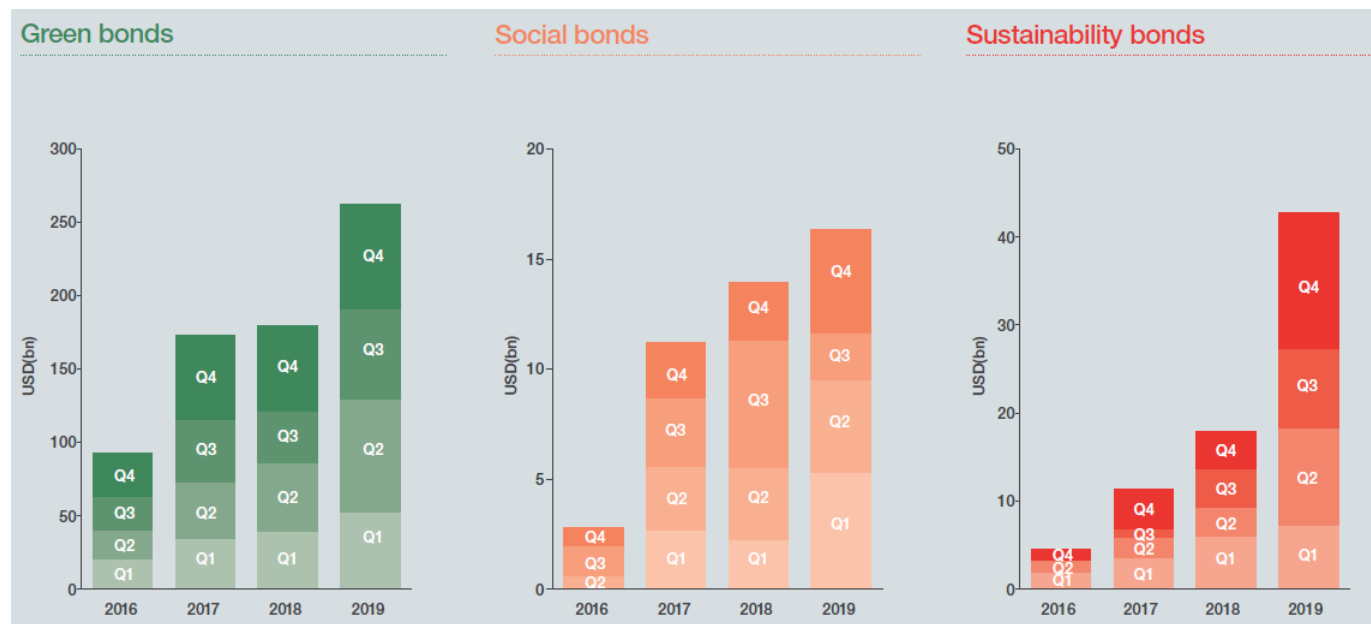
Индекс МосБиржи – РСПП Ответственность и открытость



Эмиссия устойчивых облигаций в 1 полугодии 2020



Эмиссия устойчивых облигаций в 2016-2019

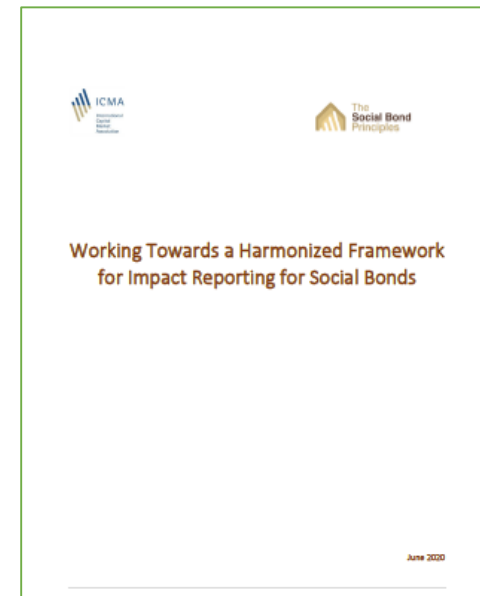
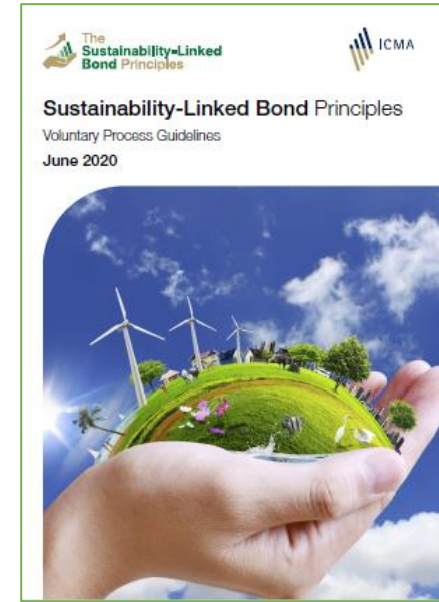
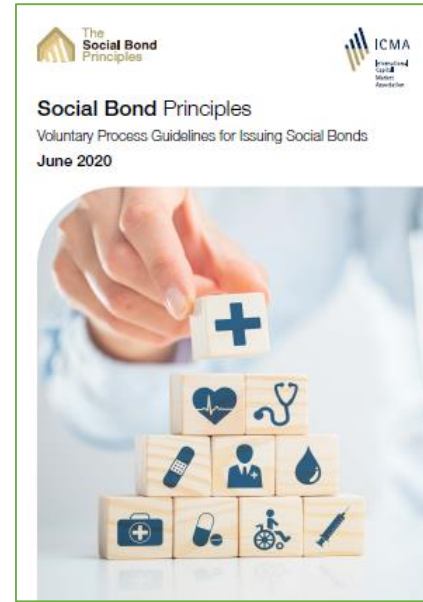


Источник: Environmental Finance

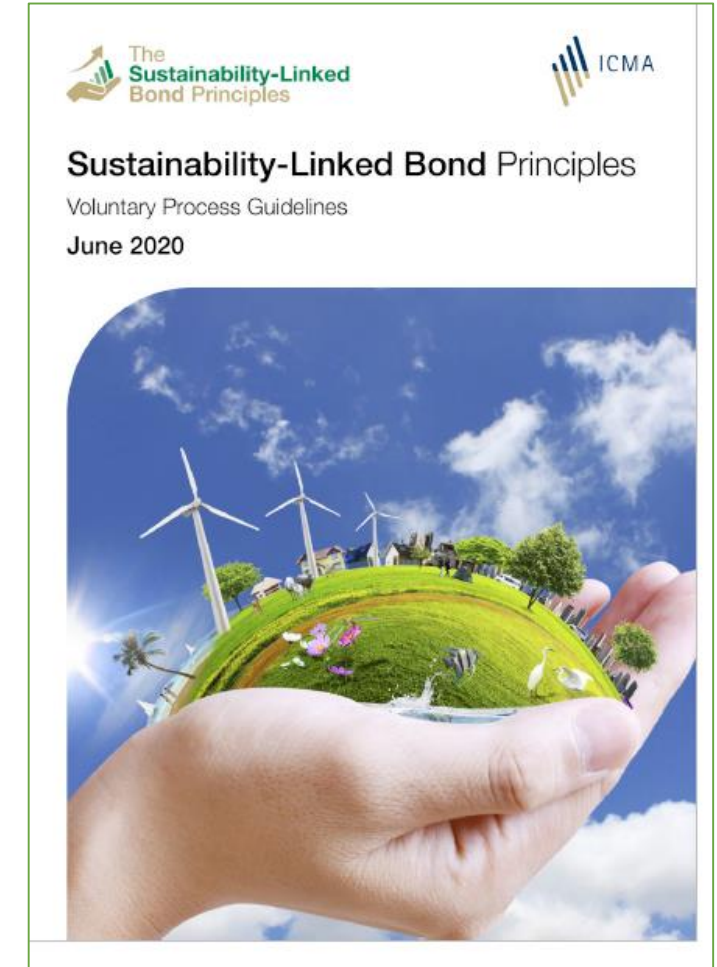
✓ Объемы выпуска устойчивых облигаций в 1 полугодии 2020:

- Зеленые облигации – чуть менее 70 млрд долл. (56% от эмиссии за аналогичный период прошлого года)
- Социальные облигации – 30 млрд долл. (рост более чем в 3 раза в сравнении с 1 полугодием 2019)
- Устойчивые облигации – 30 млрд долл. (рост почти в 2 раза в сравнении с 1 полугодием 2019)

✓ **Covid-19 облигации** - при выпуске большей части социальных облигаций и облигаций, привязанных к устойчивому развитию, напрямую указано использование поступлений для финансирования ответных мер на пандемию коронавируса



- **Облигациями, привязанными к устойчивому развитию**, считаются любые типы облигаций, для которых **финансовые и/или структурные характеристики** могут меняться в зависимости от того, достиг ли эмитент **предустановленных ESG целей / целей устойчивого развития** или **иных индикаторов устойчивости**.
- Эмитент берет на себя обязательство **достичь в будущем определенных улучшений по показателям устойчивого развития** в заранее установленный срок (**forwardlooking performance-based instrument**)
- Такие показатели:
 - измеряются с помощью **заранее установленных метрик (KPIs)**
 - оцениваются на соответствие с согласованными **Целевыми показателями устойчивого развития (Sustainability Performance Targets, SPTs)**
- В рамках этих критериев SLBs могут использоваться для общих целей



Энергетическая компания Enel

- Выпуск 5-летних SLB
- **Купон увеличится на 25 базисных пунктов**, если установленная мощность возобновляемых источников энергии не достигнет целевого показателя в течение заранее определенного времени: *увеличение установленной мощности возобновляемых источников энергии не менее чем до 55% (с 46% в 1 полугодии 2019 года) от общей мощности*



! ЕЦБ заявил, что SLB, будут приниматься в качестве обеспечения для кредитных операций Евросистемы и включены в схемы покупки активов Европейского Центрального Банка

Биржа:

- Участие в **Инициативе устойчивых фондовых бирж (SSEI)**
- Наличие Сектора устойчивых финансовых продуктов (SRS)
- Наличие Индексов, увязанных с устойчивым развитием (SRI)



Центральный Банк:

- Участие в **Сети Центральных Банков по озеленению финансовой системы (NGFS)**
- Рабочие группы, комитеты, департаменты устойчивого развития / развития зеленых финансов
- Программы/ стратегии/ дорожные карты



Зеленые облигации:

- Наличие эмитентов в базах зеленых облигаций **ICMA** и/ или **СВИ** (включая иностранные SPV)



Коммерческие банки:

- Наличие в стране банков-подписантов **принципов ответственного банкинга (PRB)**
- Банки-эмитенты зеленых облигаций
- Предоставление зеленых / SL loans и Участие в «зеленых инициативах» банков развития



Страна	Биржа			Зеленые облигации	Центральный Банк			Коммерческие Банки			
	SSEI	SRI	SRS	ICMA / CBI	NGFS	Комитеты	Программы	PRB	Эмитенты облигаций	Зеленые / SL кредиты	Зеленые инициативы банков развития
Армения	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Азербайджан	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Беларусь	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Грузия	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Казахстан	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Киргизстан	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Россия	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Таджикистан	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Узбекистан	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●
Украина	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●	●