

Московская биржа

Облигации климатического перехода

23 мая 2024 г.

kept



Регуляторные требования к облигациям климатического перехода. Хронология развития механизма

Этап I: Первый выпуск климатических облигаций в отсутствие отдельного механизма

2007

Основные регламенты:

Выпуск климатических облигаций регламентировался процедурами стандартного выпуска облигаций Европейского банка.

Объем зеленых облигаций:

Европейский инвестиционный банк выпустил в 2007 году Climate Awareness Bonds стоимостью 600 млн долл.¹

Сектора:

ВИЭ



Этап II: Формирование механизма

2011

Основные регламенты:

Выпуск первых стандартов климатических бондов международной организацией Climate Bond Initiative (CBI) в 2011 г. положил начало всеобщей стандартизации зеленых облигаций

Объем зеленых облигаций:

В 2011 году было выпущено зеленых облигаций объемом 1,2 млрд долл.²

Сектора:

ВИЭ

Этап III: Развитие и расширение механизма

2023

Основные регламенты:

- Стандарт климатических облигаций Инициативы климатических облигаций (CBI).
- Принципы зеленых облигаций Международной ассоциации рынков капитала (ICMA)
- Национальные стандарты

Объем выпуска увеличился в 1500 раз за 16 лет³



Сектора:

Энергетика, нефтегазовый комплекс, чёрная металлургия, транспорт, строительство

1. https://www.eib.org/en/OLD-investor_relations/cab/index.htm
2. https://www.treasurer.ca.gov/greenbonds/publications/reports/green_bond_market_01.pdf
3. <https://www.bloomberg.com/professional/insights/trading/green-bonds-reached-new-heights-in-2023>

Выпуск зеленых и переходных облигаций по странам. Отличия переходных от зеленых облигаций

Зеленые

97,3%

Условия признания

Доходы от инструмента используются исключительно для финансирования проектов явными выгодами для окружающей среды по GBP¹

Целевые направления проектов по GBP

- ВИЭ, энергоэффективность.
- Предотвращение и контроль загрязнения.
- Управление природными ресурсами.
- Сохранение наземного и водного биоразнообразия

Переходные

0,7%

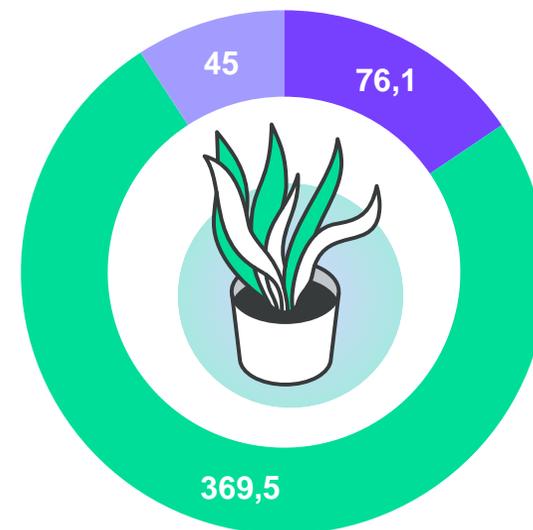
Условия признания

Финансирование проектов по обеспечению перехода на более устойчивую и экологичную стратегию по СТФН²

Элементы стратегии перехода по СТФН

- Сокращение выбросов парниковых газов.
- Модернизация производственных процессов.
- Повышение энергоэффективности.

Страновые объемы выпуска зеленых и переходных облигаций 2022, млрд. USD³



- Выпуски развивающихся стран
- Выпуски развитых стран
- Наднациональные выпуски

3. https://www.climatebonds.net/files/reports/cbi_sotm_2022_03e.pdf

1. Green Bond Principles

2. Climate Transition Finance Handbook (Руководство по финансированию перехода к низкоуглеродной экономике): <https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/climate-transition-finance-handbook/>

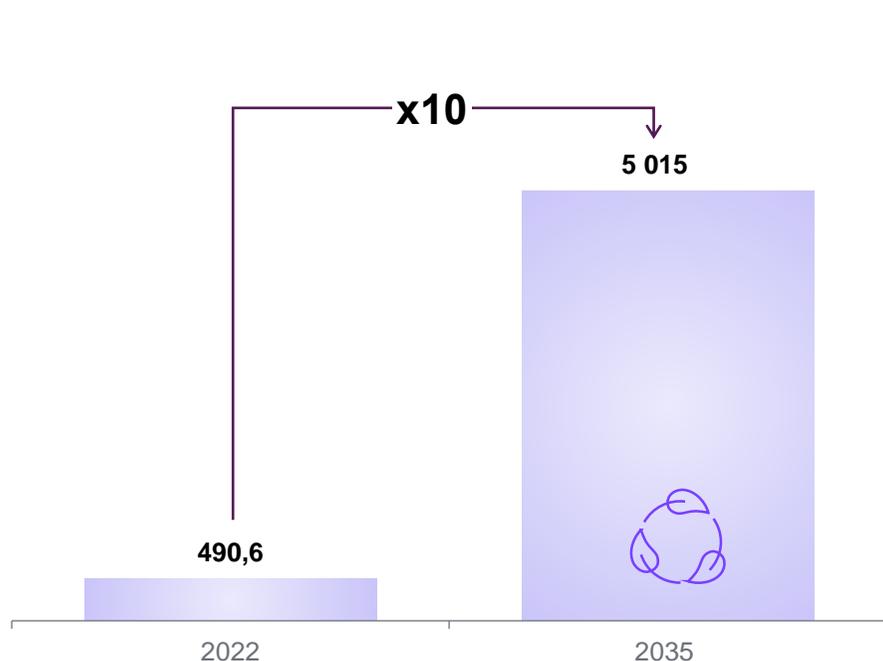
Развитые страны: члены G7 и Китай

Развивающиеся: не вошедшие в G7 страны G20

Наднациональный выпуск: торговые, политические и прочие объединения стран

Обзор и прогнозы по развитию рынка климатических облигаций (1/2)

Прогнозы по объему рынка зеленых и переходных облигаций в млрд. долларов



Основные стимулы к выпуску зеленых и переходных облигаций



Источники:

1. Transition bonds: is sustainable finance about to reach critical mass?// BNP Paribas
2. Green bonds market could hit \$5.6 trillion by 2035// The Association of Corporate Treasurers – прогноз на 2035 год

3. <https://www.pwc.lu/en/sustainable-finance/docs/esg-transformation-fixed-income-market.pdf>

Обзор и прогнозы по развитию рынка климатических облигаций (2/2)

Распределение выпуска по отраслям¹



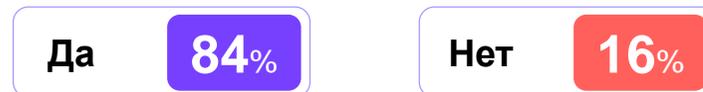
Количество компаний с целями по достижению углеродной нейтральности к 2050 году²



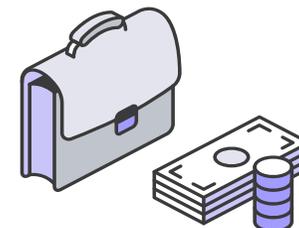
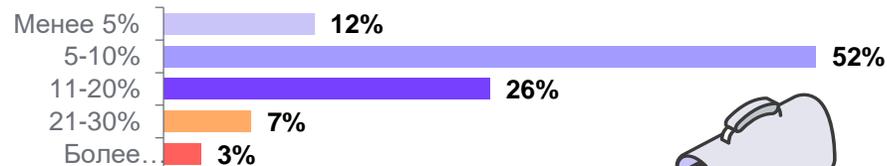
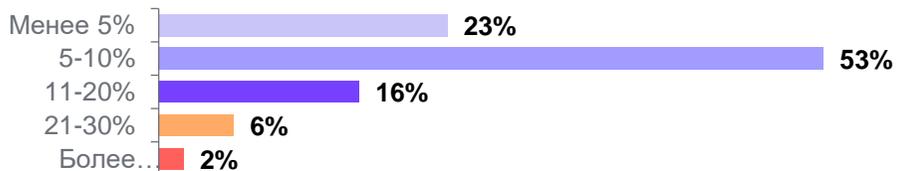
Планируете ли вы увеличить покупку климатических облигаций к 2024 году?³



Планируете ли вы увеличить выпуск климатических облигаций к 2024 году?³



Если да, насколько?



1. https://www.climatebonds.net/files/reports/cbi_sotm_2022_03e.pdf

2. Number of companies with Net Zero targets by year and sector – Charts – Data & Statistics – IEA

3. <https://www.pwc.lu/en/sustainable-finance/docs/esg-transformation-fixed-income-market.pdf>

Поддержка государства



Предлагаются меры:

- полное или частичное освобождение от налога на прибыль;
- обеспечение специального подхода по нагрузке на капитал банков, инвестирующих в зеленые облигации
- возможность применения налоговой ставки 0% к доходу от реализации облигаций

Развитие методологий и регламентов



Введение новых методологий, стандартов или регламентов по работе с облигациями климатического перехода увеличивает прозрачность процедур выпуска инструментов «зеленого» финансирования и целевого использования средств, предотвращает «greenwashing»

Привлекательность для инвесторов



В условиях изменения климата переходные облигации являются инструментом, митигирующим климатические риски компаний, обладают надежностью и приносят средний купонный доход по сравнению с другими выпусками

Развитие климатической повестки



Государства и компании в рамках достижения целей устойчивого развития формируют новые механизмы для работы с облигациями климатического перехода и повышают результативность уже существующих



Выводы / ключевые наблюдения

01

Ожидается более чем 10 кратное увеличение объема рынка зеленых и переходных облигаций к 2035 году

02

Сформированы четкие механизмы выпуска облигаций климатического перехода

03

Переходные облигации становится доступны более широкому перечню компаний из разных отраслей

04

Компании планируют увеличивать свои инвестиции и выпуск собственных облигаций климатического перехода в на 5-10% к 2024 году





Игорь Коротецкий

Партнер,

заместитель руководителя Департамента консалтинга, руководитель Группы операционных рисков и устойчивого развития

T: +7 495 937 44 77

M: +7 915 089 86 14

E: ikorotetskiy@kept.ru



Евгений Тананайко

Директор,

Группа операционных рисков и устойчивого развития

T: +7 495 937 44 77

M: +7 929 939 04 19

E: etananayko@kept.ru

www.kept.ru

Настоящий анализ подготовлен ООО «Кэпт Налоги и Консультирование». Настоящий анализ конфиденциален, не является публичной офертой или приглашением делать оферты и не накладывает на ООО «Кэпт Налоги и Консультирование» обязательств до момента заключения между сторонами договора об оказании услуг, включая достижение соглашения об объеме услуг.

Персональные данные, содержащиеся в настоящем Предложении, подлежат обработке получающей стороной исключительно в целях рассмотрения Предложения (включая обсуждение, согласование и подписание соответствующего договора) при соблюдении требований об обеспечении конфиденциальности и безопасности указанных данных.