
«ЗЕЛЕННЫЕ» БОНДЫ

ОСОБЕННОСТИ И ВОЗМОЖНОСТИ ДЛЯ КАЗАХСТАНСКИХ ПРОЕКТОВ

«ЗЕЛЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ», КОМУ И ЗАЧЕМ ОНИ НУЖНЫ, ОТЛИЧИЯ ОТ ОБЫЧНЫХ БОНДОВ И ПЕРСПЕКТИВЫ

- В последнее время на долговом рынке наблюдается зарождение нового класса инструментов — так называемых «зеленых облигаций».
- Ориентация многих государств на внедрение экологических программ способствовала успешному становлению и началу ускоренного развития данного сегмента, а наличие социально ответственных инвесторов породило повышенный спрос на такого рода финансовые инструменты.
- При прочих равных характеристиках такие облигации могут являться более предпочтительными для инвесторов, поэтому определенные выгоды от их эмиссии существуют и для эмитентов, и для самих рыночных агентов.

«ЗЕЛЕННЫЕ ОБЛИГАЦИИ», КОМУ И ЗАЧЕМ ОНИ НУЖНЫ, ОТЛИЧИЯ ОТ ОБЫЧНЫХ БОНДОВ И ПЕРСПЕКТИВЫ

- «Зеленые облигации» — это обычные долговые инструменты, при выпуске которых эмитент-заемщик получает от инвесторов фиксированную сумму капитала и направляет ее на свои корпоративные потребности, выплачивая капитал инвестору, когда облигация погашается, а также согласованную сумму процентов в течение срока ее обращения.
- Отличительной чертой «зеленых облигаций» является то, что привлеченные средства используются для проектов, связанных с возобновляемой энергией, повышением энергоэффективности, экологически чистым транспортом или низкоуглеродной экономикой
- «Зеленые облигации» могут служить инструментом перехода к экологически устойчивой экономике в то время, когда мировые правительства активизируют свои усилия по борьбе с глобальным потеплением, особенно после подписания Парижского климатического соглашения в декабре 2015 г.

- Финансируя экологические, энергоэффективные и низкоуглеродные проекты, эмитент создает имидж прогрессивной организации, ориентированной на долгосрочное и устойчивое развитие.
- Инвесторы, особенно те, которые позиционируют себя как социально ответственные, могут предпочесть именно таких эмитентов.
- Данные облигации могут привлекать принципиально новых инвесторов, которые ранее не готовы были размещать свои средства в облигации, но могут начать это делать с целью оказания поддержки новых экологических проектов.
- Популярность «зеленых облигаций» растет с каждым годом. Для сравнения, если в 2015 г. таких бумаг было выпущено на \$ 36,7 млрд, то в 2016-м — уже на \$ 81,6 млрд. , в 2017 г. эта цифра составила около \$ 150 млрд.
- Мировой рынок "зеленых" облигаций ежегодно растет на 40-50%.
- Более 50% эмитентов - муниципальные органы или крупные корпорации, загрязняющие окружающую среду

СТАНДАРТЫ ДЛЯ «ЗЕЛЕНых» ОБЛИГАЦИЙ

- Международной ассоциацией рынка капитала установлены Green Bonds Principles (GBPs), которые являются принятыми эталонами, которым следует большинство мировых эмитентов «зеленых облигаций».
- Соблюдение GBPs означает заверение инвесторов (как правило, полагаясь на независимого эксперта), что эмитент соответствует определенным стандартам в отношении того:
 - куда направляются средства от облигаций,
 - как выбираются проекты,
 - какая отчетность предоставляется инвесторам.
- Уникальной чертой проспекта «зеленых облигаций» является более расширенная (по сравнению с обычными облигациями) секция «Использование доходов» (Use of Proceeds), в которой эмитент обязуется использовать доходы от «зеленых облигаций» только для определенных проектов (Eligible Projects), а также предоставлять дополнительную отчетность.

Ключевым моментом является привлечение независимых экспертов. GBPs не устанавливает жестких требований к тому, кем должны быть эти эксперты, но рекомендует следующие опции:

- Вторичный обзор (Second party review) консультантами с признанным опытом в области экологической устойчивости процесса оценки и отбора проектов (например, CICERO, Oekom, Sustainalytics и т. д.).
- Аудиты независимыми компаниями (например, Deloitte) для проверки определенных аспектов процесса выпуска «зеленых облигаций», например метода внутреннего отслеживания или распределения средств.
- Независимые сертификации, такие как сертификат Climate Bond Initiative (CBI), которые предоставляют инвесторам дополнительные гарантии того, что доходы от «зеленых облигаций» будут направлены на экологические цели.

Обычно такие процедуры требуют дополнительных финансовых и временных затрат со стороны эмитента

- Год назад в Астане МФЦА презентовал концепцию развития «зеленой» финансовой системы Казахстана, разработанной совместно с Европейским банком реконструкции и развития.
- Концепция предусматривает выпуск «зеленых» облигаций, которые помогут реализовать социально-экологические проекты в Казахстане.
- «Зеленая» финансовая система Казахстана (ЗФС) будет оказывать поддержку инвестициям в «Зеленой» экономике Казахстана

- создание дорожной карты по внедрению ЗФС;
- подготовка профессионалов в области ЗФС в финансовых институтах;
- продвижение "зеленых" облигаций, как долгосрочных ресурсов финансирования (подготовка регуляторных норм для "зеленых" облигаций);
- запуск рынка торговли квотами на выбросы парниковых газов на бирже МФЦА;
- разработку системы отчетности и раскрытия для компаний, листингованных на бирже МФЦА, с применением подхода Environmental-Social-Governance (ESG) – экология - социальная ответственность - управление;
- встройка ЗФС в законодательную и регуляторную базу (объявить Национальный банк РК регулятором для ЗФС);
- рассмотреть дополнительное государственное финансирование – предоставить возможность ЕНПФ (Единый национальный пенсионный фонд) инвестировать в "зеленую" экономику и создать государственные программы развития для "зеленого" финансирования под национальным фондом, операторами которых стали бы холдинг «Байтерек» и Банк развития Казахстана.

- Как и любые новые формы финансирования, «зеленые облигации» все еще находятся в начальной стадии развития
- Эмитент, ориентированный на будущее, должен понимать, что инструмент, который через финансирование экологических, энергоэффективных и низкоуглеродных проектов подчеркивает политику, направленную на долгосрочное и устойчивое развитие, может помочь успешно расширить спектр активов, доступных заемщикам, и привлечь новых инвесторов.
- Эмитентами «зеленых» бондов могут выступить муниципальные органы – акиматы, и например, Акимат Астаны с проектом осушения болот Талдыколь, и акиматы наших мегаполисов Астаны и Алматы с проектом по переводу общественного транспорта на экологически чистое топливо; крупные корпорации, загрязняющие окружающую среду – компании нефтегазового и горнодобывающего секторов, транспортные компании; компании по производству экологической продукции, например биоразлагающегося пластика, или по переработке мусора и т.п.
- Якорными инвесторами должны выступить институты развития - ЕБРР, АБР, ЕАБР, БРК, ЕНПФ – с участием частных инвесторов, позиционирующих себя как социально ответственных граждан и корпораций

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!