



Построение системы зелёного финансирования в России

Май 2021



ГОСУДАРСТВЕННАЯ
КОРПОРАЦИЯ
РАЗВИТИЯ

Скидка за зеленость («Гриниум»): определение и размер

**Скидка за
зелёность
(Гриниум)**

=

Разница между ставкой¹ зеленой облигации по сравнению со ставкой по идентичной классической облигации, обусловленная повышенным спросом на зеленые облигации

=

15-25² базисных
пунктов (~6% ставки)



Были сопоставлены облигации одних и тех же эмитентов для исключения различий в кредитном качестве и страновых различий



Была проанализирована доходность к погашению (отражающая текущую рыночную стоимость; а не купон при размещении) с целью исключения различий в датах и в специфике размещений облигаций

¹ Доходность к погашению

² Скидка за зелёность по долларовым облигациям, июнь 2020

Общее количество наблюдений – 167

Источник: анализ ВЭБ.РФ

Ключевые компоненты национальной архитектуры зеленого финансирования

1 Получение зеленого статуса для финансового инструмента

- Ключевые составляющие методологии:
 - **Критерии соответствия** финансового инструмента **зеленому статусу**
 - **Типы проектов**, для реализации которых могут выпускаться зеленые финансовые инструменты
 - **Процесс получения и сохранения зеленого статуса** финансового инструмента
 - **Требования к верификаторам**, порядок включения в перечень верификаторов
- ВЭБ.РФ разработал **проекты методологических документов по зеленому финансированию**, в настоящее время они находятся на **финальных этапах согласования**, после этого будут **внесены в Правительство России**



2 Механизмы государственной поддержки зеленых финансовых инструментов

- На западных рынках ключевой драйвер развития рынка зеленого финансирования – предпочтения инвесторов, на **развивающихся рынках** (например, Россия, Китай) для придания импульса этому рынку **важны меры государственной поддержки**
- Возможные меры государственной поддержки:
 - **Регуляторные послабления для инвесторов/кредиторов** (например, пониженные риск веса при расчете капитала банков, внесение зеленых финансовых инструментов в ломбардный список)
 - **Налоговые послабления** для инвесторов/кредиторов или для инициаторов
 - Предоставление **государственных субсидий** инициаторам или инвесторам/кредиторам

Решение о мерах государственной поддержки еще не принято и будет приниматься координируемой Министерством экономического развития **Межведомственной рабочей группой по зеленому финансированию (МРГ)**, которая была учреждена на основании подписанного Распоряжения Правительства 3024-р от 20.11.2020

Ключевые документы национальной системы зеленого финансирования

Документ

Описание

1



Методические рекомендации

Цели устойчивого развития, на реализацию которых направлены зеленые и переходные проекты, процесс получения финансовым инструментом зеленого и переходного статусов

2



Таксономия зеленых проектов

Полный перечень направлений реализации зеленых проектов с количественными и качественными критериями

3



Таксономия адаптационных проектов

Перечень направлений проектов, не подходящих под глобальное определение зеленого, но важных для экологии и климата РФ

4



Требования к верификаторам

Условия для включения в перечень верификаторов Методологическим центром ВЭБ.РФ

5



Модельная методология верификации

Содержание аналитических процедур (подтверждение экологического эффекта, соответствие Таксономии, использование средств, регулярная отчетность инициаторов), содержание заключения

6



Подход к оценке воздействия зеленых проектов на окружающую среду

Подходы к оценке экологического эффекта зеленых проектов, заявляемый инициатором и проверяемый верификатором при получении зеленого финансирования

Таксономия зеленых проектов: основные направления



Утилизация и переработка отходов



Зеленая энергетика



Зеленое строительство



Зеленая промышленность



Зеленый транспорт



Водоснабжение и водоотведение



Природные ландшафты, реки, водоемы и биоразнообразие



Зеленое сельское хозяйство

Таксономия переходных проектов: основные направления



**Переходная
энергетика**



**Устойчивая
инфраструктура**



**Переходная
промышленность**



**Переходный
транспорт**



**Переходное сельское
хозяйство**

Соотнесение зеленых проектов, переходных проектов и проектов НДТ



Зеленые проекты

Примеры проектов:

- Проекты в разделе «Зеленый транспорт»
- Проекты в разделе «Природные ландшафты, реки, водоемы и биоразнообразие»
- Проекты в разделе «Сельское хозяйство» Таксономии зеленых проектов



Переходные проекты



Проекты, соответствующие справочникам НДТ

Примеры проектов:

- Большинство проектов в разделе «Промышленность» Таксономии зеленых проектов (черная металлургия, производство алюминия, цемента, химических веществ, целлюлозно-бумажной продукции)
- Часть проектов раздела «Обработка и утилизация отходов» (например, термическая утилизация, утилизация во вторичное сырье)

Примеры проектов:

- Модернизация добычи природных ископаемых, НПЗ
- Утилизация шахтного метана, ПНГ
- Большинство проектов в разделе «Промышленность» Таксономии переходных проектов (например, добыча и обогащение руд, производство меди, свинца, цинка)

Любой проект, соответствующий справочнику НДТ, но не соответствующий удельным требованиям по CO₂, может быть признан переходным проектом

Примеры проектов:

- Проекты в разделе «Устойчивая инфраструктура» (т.е. соответствующие разработанной ВЭБ.РФ Системе оценки качества и сертификации инфраструктурных проектов «Impact and Responsible Investing for Infrastructure Sustainability»)
- Модернизация энергетических объектов (с менее жесткими критериями, чем в Таксономии зеленых проектов)

Комментарий:

1. Проекты представлены в качестве примеров и не представляют собой исчерпывающий список.
2. Отнесение проектов в тот или иной раздел может изменяться по мере доработки таксономий, справочников НДТ или их соотнесению друг с другом.

Требования к верификаторам: обзор ключевых составляющих документа



Порядок включения в перечень верификаторов

- **Процесс подачи заявки** на включение в перечень верификаторов
- **Сроки рассмотрения** заявки и **направления ответа** с результатом рассмотрения Методологическим центром ВЭБ.РФ
- Процесс и сроки подачи **повторной или доработанной заявки**
- Порядок **публикации перечня верификаторов**



Порядок исключения из перечня верификаторов

- **Основания для исключения** верификатора из перечня
- Критерии **признания** выдаваемых верификатором **заключений некачественными**
- **Процесс исключения** верификатора из перечня



Критерии для включения в перечень

- **Требования** к верификаторам и их **детализация**
- **Ключевые элементы требований** к верификаторам:
 - Методология верификации
 - Бизнес-процесс, правила, процедуры, организационная структура
 - Необходимый опыт
 - Экспертиза и квалификация
 - Деловая репутация
 - Регистрация ЮЛ и уставный капитал



Перечень предоставляемых документов

- **Детализация требуемых документов** для рассмотрения заявки и формат их предоставления
- **Ключевые типы документов:**
 - Заявление на включение
 - Заполненная анкета
 - Минимальный перечень документов (выписка из ЕГРЮЛ, ИНН и др.)
 - Документы на усмотрение заявителя, подтверждающие указанное в анкете

До формирования постоянного перечня верификаторов действует временный перечень верификаторов, состоящий из ЮЛ, одновременно входящих в следующие два перечня:

1. Перечень верификаторов Московской биржи
2. Реестр кредитных рейтинговых агентств Банка России

Действующий состав временного перечня верификаторов

Expert

АКРА

Верификаторы из временного перечня должны будут **подтвердить свой статус не позднее 01.06.2022**