

Еврооблигации и внутренние облигации: обзор требований для «зелёных» выпусков

XIX Онлайн/офлайн Российский облигационный конгресс

Андрей Мурыгин

3 декабря 2021



Использование средств

Средства должны использоваться на зеленые проекты, приносящие измеримую экологическую пользу

Средства могут быть направлены на рефинансирование текущих проектов

Использование средств должно быть в достаточной мере описано в документации

ISMA предлагает список категорий зеленых проектов, который служит как ориентир, но не является исчерпывающим



Процесс оценки и отбора проектов

Эмитент Зеленых Облигаций должен четко донести до инвесторов:

цели, связанные с экологической устойчивостью

процедуру, с помощью которой эмитент определяет соответствие проектов категориям «зеленых» проектов

квалификационные критерии, позволяющие определить и управлять потенциальными существенными экологическими и социальными рисками, связанными с проектами

рекомендована независимая внешняя оценка собственных процессов и отбора проектов



Управление средствами

- > Поступления от размещения Зеленых Облигаций или *сумма, равная этим поступлениям*, должны быть зачислены на отдельный счет или иным подходящим образом **отдельно учитываться** эмитентом
- > **Баланс** отслеживаемых поступлений подлежит периодической корректировке с учетом вложений в соответствующие Зеленые Проекты
- > Эмитент должен **информировать инвесторов** о предполагаемых инструментах временного размещения неиспользованных поступлений



Отчетность

Эмитенты должны собирать и раскрывать информацию об использовании средств, которая подлежит ежегодному обновлению до момента полного использования средств, которая включает:



Раскрытие информации в Еврооблигациях

➤ Prospectus:

- ✓ Раскрытие использования привлеченных средств (включая инструменты их временного хранения)
- ✓ Краткое описание зеленых проектов
- ✓ Описание внутренней документации и сторонней верификации
- ✓ Риск факторы (бумаги могут не удовлетворять критериям инвесторов для зеленых инвестиций, нарушение цели использования не является дефолтом или триггером для досрочного погашения)

➤ Green Finance Framework

- ✓ Разработка и раскрытие внутренней документации, регулирующей привлечение зеленого финансирования
- ✓ Проверка соответствия данной документации выбранным стандартам (Second Party Opinion)
- ✓ Последующие раскрытие информации об использовании средств

➤ Subscription agreement: сертификация бумаг является предварительным условием

➤ Due diligence: дополнительные вопросы к Эмитенту по зеленому проекту и политике

Зеленые и Социальные Еврооблигации Российских Железных Дорог

- > **Дебютные зеленые** облигации на сумму 500.000.000 евро с процентной ставкой 2,20% со сроком погашения в 2027, выпущенные в 2019 (листинг на Ирландской бирже)
- > Зеленые облигации на сумму 250.000.000 франков с процентной ставкой 0,84 % со сроком погашения в 2026, выпущенные в 2020 (листинг на Швейцарской бирже)
- > **Дебютные социальные** облигации на сумму 25,000,000,000 рублей с процентной ставкой 6,598% со сроком погашения в 2028, выпущенные в 2020 (листинг на Ирландской бирже)
- > **Дебютные бессрочные зеленые** облигации на сумму 450.000.000 франков с процентной ставкой 3,125, выпущенные в 2021 (листинг на Швейцарской бирже)



Еврооблигации РЖД

	Зеленые Еврооблигации	Социальные Еврооблигации
Финансируемые проекты	Приобретение электропоездов и локомотивов для пассажирского транспорта	Проекты, связанные с обеспечением транспортной доступности, защитой здоровья, образованием и помощью в случае бедствий
Международные стандарты	Принципы зеленых облигаций ICMA, Стандарты CBI (Инициативы по климатическим облигациям)	Принципы социальных облигаций ICMA
Независимые консультанты	Sustainalytics, CBI (сертификация бумаг)	Sustainalytics



Российские «зеленые» облигации: Правила листинга Московской Биржи

- > Идентификация выпуска с использованием квалификатора «зеленые облигации»
- > Целевой характер эмиссии облигаций (для целей финансирования / рефинансирования «зеленых» проектов)
- > Соответствие международно-признанным принципам и стандартам в области экологии / «зеленого» финансирования / устойчивого развития (GBP / ICMA / CBI)
- > Наличие независимой внешней оценки о соответствии международно-признанным принципам и стандартам
- > Ежегодный отчет о целевом использовании денежных средств, полученных от размещения облигаций



Российские «зеленые» облигации: Основные изменения в Положении о стандартах эмиссии ЦБ с 01.10.2021

- > Требования к решению о выпуске в целом = требованиям Правил листинга ПАО Московская Биржа:
 - условие о целевом использовании
 - независимая оценка организацией, включенной в перечень верификаторов ВЭБ / ICMA / CBI
 - отчет об использовании денежных средств (ежегодно или чаще)
- > Возможность использовать *эквивалент* денежных средств, полученных от размещения, на финансирование / рефинансирование «зеленого проекта»
- > Последствия нецелевого использования денежных средств:
 - досрочное погашение облигаций / указание, что такое право владельцам облигаций не предоставляется
 - иные последствия (право владельцев облигаций требовать приобретения эмитентом принадлежащих им облигаций; условия об увеличении размера дохода по облигациям и др.)



Примеры российских «зеленых» и социальных облигаций

> Солар Системс

- 3 выпуска **«зеленых» облигаций** ООО «СФО РуСол 1» на сумму 6 млрд рублей для целей финансирования двух солнечных электростанций компании «Солар Системс» в Астраханской области
- Верификатор – RAEX-Europe (Rating-Agentur Expert RA GmbH)
- Включены в сегмент «зеленые» Московской Биржи сектора устойчивого развития Московской Биржи

> ДОМ.РФ

- Выпуск **социальных облигаций** на сумму 10 млрд рублей в рамках Программы инфраструктурных облигаций ООО «СОПФ «Инфраструктурные облигации» до 1 трлн рублей, обеспеченных поручительством АО «ДОМ.РФ»
- Верификатор – «Эксперт РА»
- Включен в сегмент национальные проекты сектора устойчивого развития Московской Биржи



Проектные облигации – выпуск социальных облигаций СОПФ ДОМ.РФ

