



Зеленые облигации как часть коммуникационной повестки компании

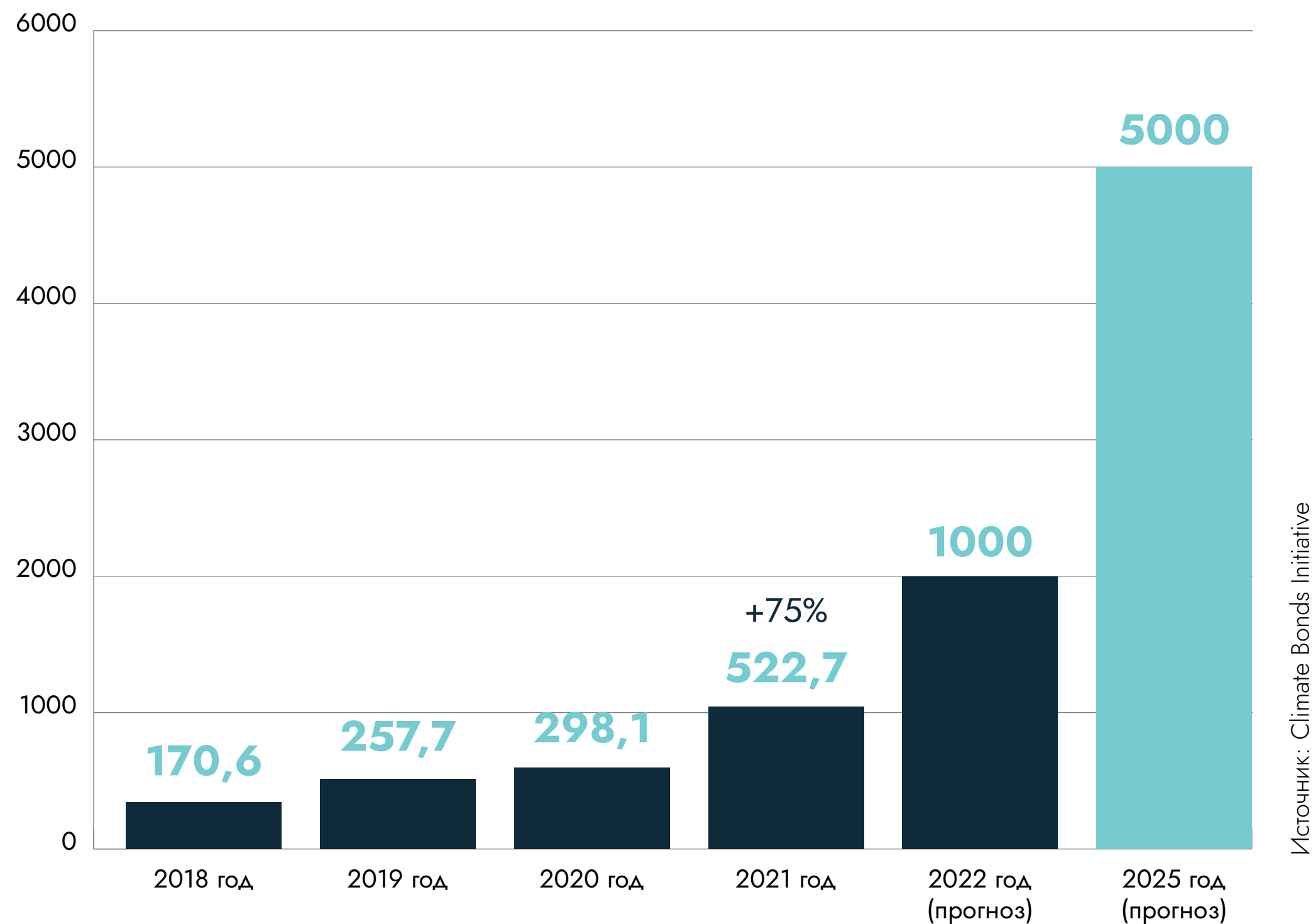


Ярослава Забелло
Директор Fanda Reporting (Армения)

// Рынок зеленых облигаций в 2021 году: взрывной рост

fandа

Суммарные объемы размещения зеленых облигаций в мире, \$ млрд

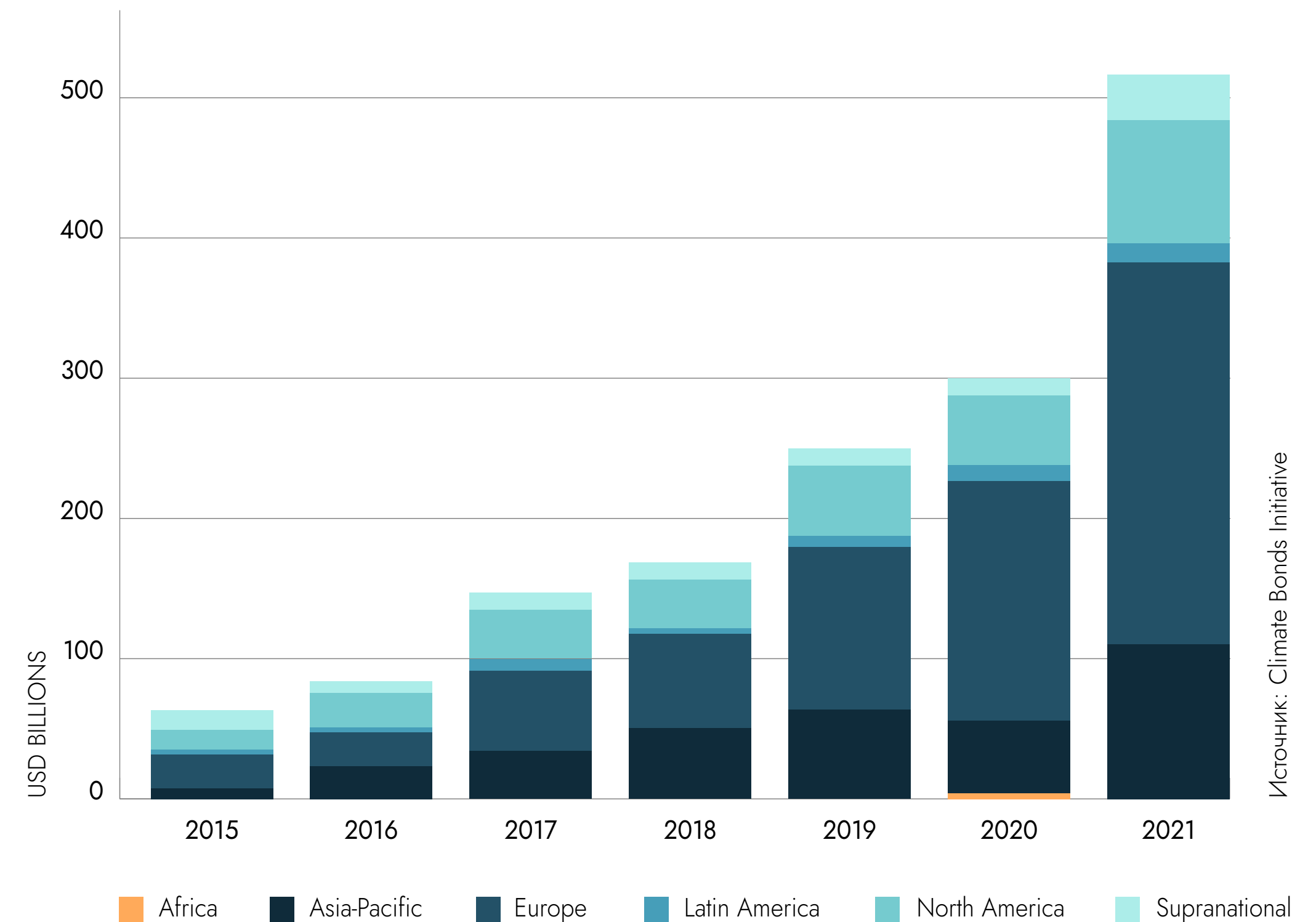


839
эмитентов (CBI)

49%
объема всех долговых бумаг
устойчивого развития (CBI)

ВПЕРВЫЕ ПРЕОДОЛЕН ПОРОГ \$500 МЛН В ГОД

Европа обеспечивает 51% суммарного объема



ПАДЕНИЕ РЫНКА

\$83,5
млрд (-38%) в 1Q
2022 (CBI)

Факторы падения

- Военные конфликты
- Рыночная нестабильность

Факторы роста

- Потребность стран ЕС в энергонезависимости
- Поиск долгосрочных инструментов для инвестиций

СТРАНЫ АЗИИ ВЫХОДЯТ НА ПЕРВЫЙ ПЛАН

- Доля Европы в объеме размещений выросла до 56%
- Но:
- Китай опередил США по доле в объеме (25%) и числе эмитентов (60,3%)

Источник: Climate Bonds Initiative

ТОП-5 СТРАН ПО ЭМИССИИ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ В 1Q 2022

- 📍 Китай
- 📍 Германия
- 📍 Франция
- 📍 США
- 📍 Великобритания

EMDES¹ РАСТУТ БЫСТРЕЕ ВСЕХ

x2 раза
рост размещений в EMDEs
в 2021 году (до \$95 млн)

\$150 млн
в 2023 году — прогноз

Источник: Amundi, IFC

Факторы падения

- Ускорение инфляции в общемировых масштабах
- Недостаточная господдержка в развивающихся странах
- Слабый контроль реализации проектов

Факторы роста

- Потребность в обновлении инфраструктуры
- Цифровизация и автоматизация
- Вытеснение сырьевой экономики и энергопереход
- Интерес инвесторов к неподсанкционным странам

¹ Emerging markets and developing countries, с учётом Китая.

Действующие международные стандарты отчетности по зеленым облигациям

ДОКУМЕНТ	ОРГАНИЗАЦИЯ
· Green Bonds Principles (GBP)	International Capital Market Association (ICMA)
· Harmonized Framework for Impact Reporting	
· Climate Bonds Standard	Climate Bonds Initiative (CBI)
· Impact Standards for Financing Sustainable Development	Organisation for Economic Cooperation and Development (OECD) United Nations Development Programme (UNDP)
· Operating Principles for Impact Management	
· Impact Management Project	IMP Network
· Impact Analysis Tools for Banks	United Nations Environment Programme Finance Initiative (UNEP FI)
· Impact Analysis Tools for Corporates	United Nations Environment Programme Finance Initiative (UNEP FI)
· Sustainable Development Goals (SDGs) Impact Standards for Bond Issuers	United Nations Development Programme (UNDP)
· A Legal Framework for Impact	The Generation Foundation, United Nations Environment Programme Finance Initiative (UNEP FI), Principles for Responsible Investment (PRI)
· Global GHG Accounting and Reporting Standard	Partnership for Carbon Accounting Financials (PCAF)
· The European Green Bond Standard	Technical Expert Group on Sustainable Finance (established by European Commission)
· Green Bond Transparency Platform	InterAmerican Development Bank

Источник: Environmental Finance, Green Bond Funds Impact Reporting Practices 2021; CBI

Требования к раскрытию Green Bonds Principles ICMA

- Рамочная программа по выпуску зеленых облигаций (green bonds framework)
- Внешняя оценка Рамочной программы (рекомендуется)
- Ежегодный отчет о направлении средств от облигаций (allocation report)
- Ежегодный отчет о воздействии проектов (impact report)

Allocation and impact report

75%

инвесторов считают отчетность по зеленым бондам недостаточной

50%

инвесторов уверены, что низкое качество отчетности сдерживает вложения

Источник: Environmental Finance, Green Bond Funds Impact Reporting Practices 2021

Добровольный
характер отчетности

Большая доля
ручного труда

Разные метрики
у разных компаний

Разные методики
подсчета показателей

Отсутствие фиксированных
сроков раскрытия

Отсутствие качественного
описания воздействия,
фокус на количественные
показатели

Раскрытие только
положительных результатов
(cherry picking)

Имитация позитивного
вклада (greenwashing)

Формальная
и поверхностная привязка
к ЦУР ООН



Дата размещения: май 2022 года
Объем выпуска: 3,85 млрд евро
Сроки обращения траншей: 4,5-20 лет
Купонная ставка: 1,625-2,75%
Green Bonds Principles 2021 (ICMA)
SPO: ISS ESG
Цели: проекты передачи электроэнергии из возобновляемых источников

Крупнейшее
корпоративное
размещение зеленых
евробондов в истории



ОСОБЕННОСТИ РАСКРЫТИЯ

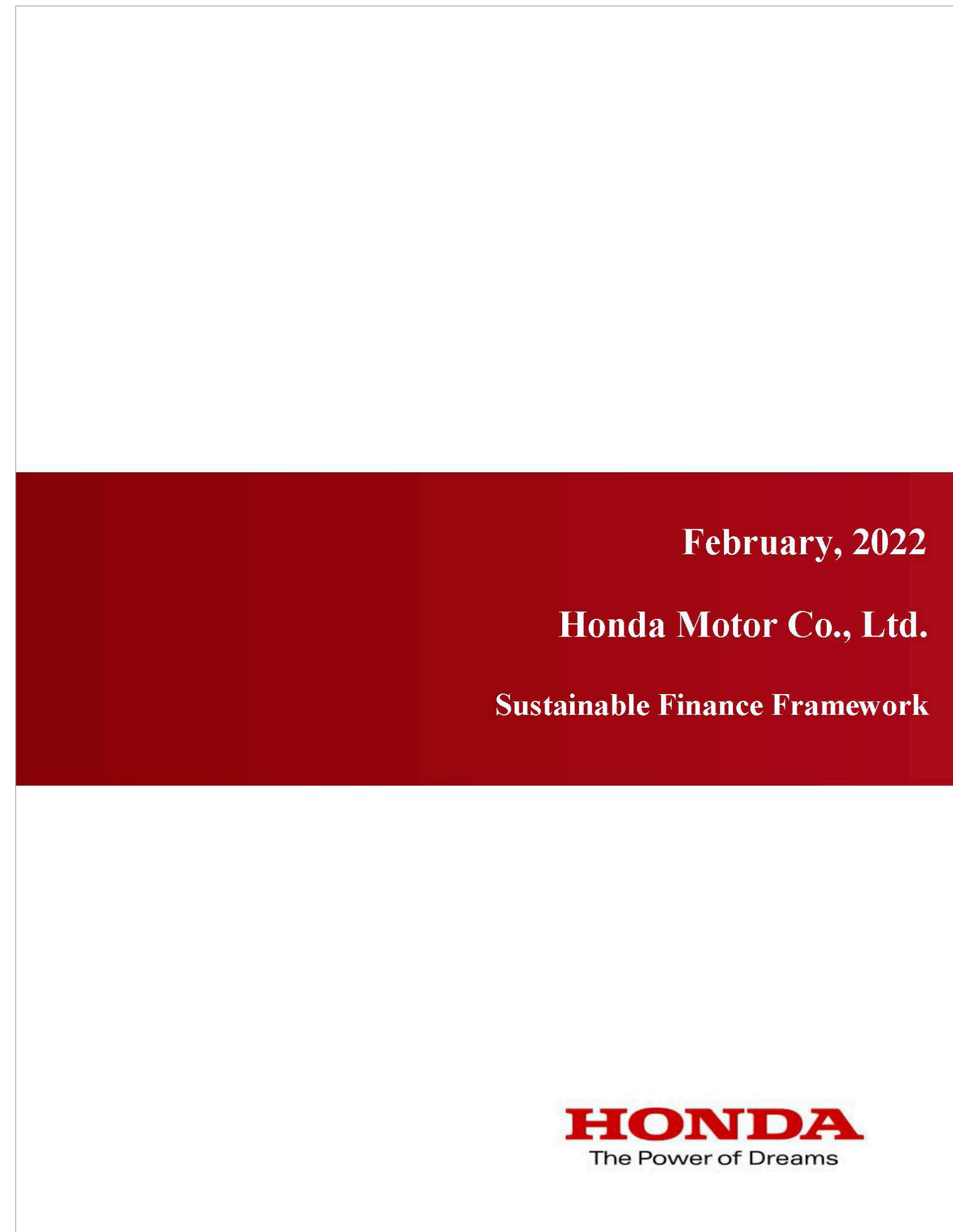
- С 2015 года публикуется Green Bonds report
- Приведены и экологические, и социальные, и операционные метрики
- Зеленые облигации помещены в контекст стратегии и операционной деятельности
- Воздействие на практике, а не формально, привязано к Целям устойчивого развития (ЦУР) ООН — для каждой цели приведены конкретные задачи и проекты
- По каждому выпуску облигаций рассчитывается доля в выбросах CO₂, которых удалось избежать

HONDA

The Power of Dreams

Дата размещения: март 2022 года
Объем выпуска: \$2,75 млрд (3 млрд евро)
Сроки обращения траншей: 3-10 лет
Стандарты: Green Bond Principles 2021,
Social Bond Principles 2021, Sustainability
Bond Guidelines 2021 (ICMA)
SPO: Vigeo Eiris (Moody's)
Цели: производство электромобилей,
ресайклинг, солнечная и ветрогенерация.

Второе крупное
размещение зеленых
облигаций
в автоиндустрии
после Ford



ОСОБЕННОСТИ РАСКРЫТИЯ

- Первый выпуск — на сайте размещен только Sustainable Finance Framework
- Фокус на социальные традиции компании и ее исторические ценности
- Четко очерчены метрики, в том числе социальные, которые Honda будет раскрывать
- Проводится связь со стратегией и приоритетами компании



Дата размещения: май 2022 года
Объем выпуска: 2,6 млрд евро
Сроки обращения траншей: 5-12 лет
Купонная ставка: 1,875-2,875%
Стандарт: Green Bonds Principles 2021 (ICMA)
SPO: Sustainalytics
Цели: рефинансирование долга,
ранее направленного на зеленые проекты

Крупнейшее размещение в сегменте водопользования и обращения с отходами



ОСОБЕННОСТИ РАСКРЫТИЯ

- Первый выпуск — на сайте размещены только Green Bond Framework и презентация зеленых облигаций
- Активная пресс-кампания, подчеркивающая спрос на бумаги (книга заявок переподписана в 2,9 раз)
- Размещение вписано в контекст разрабатываемой ESG-стратегии
- Много внимания уделено уже реализованным ESG-проектам
- Приведены ключевые тезисы SPO
- Дан подробный анализ долговой нагрузки



Дата размещения: июнь 2021 года
Объем выпуска: \$500 млн (409 млн евро)
Сроки обращения: 7 лет
Купонная ставка: 4%
Стандарт: Green Bonds Principles 2021 (ICMA)
SPO: S&P Global Ratings
Цели: модернизация инфраструктуры,
рефинансирование долга

Первое размещение
транспортной компании
в Кавказском регионе



JSC Georgian Railway



Green Bond Framework

May 2021

ОСОБЕННОСТИ РАСКРЫТИЯ

- Размещены Green Bonds Framework, проспект зеленых облигаций, Gender Action Plan, Environment and Social Audit report
- Перечень метрик включает преимущественно операционные и социальные показатели (повышение занятости женщин, борьба с гендерно обусловленным насилием, и др.). Экологические показатели представлены скупой
- Много внимания уделено финансовым показателям и долговой нагрузке
- Связь с ЦУР ООН формальная



Дата размещения: ноябрь 2021 года
Объем выпуска: 18,4 млрд тенге (~36,8 млн евро)
Сроки обращения: 7 лет
Купонная ставка: 11,4%
Стандарт: Green Bonds Principles 2021 (ICMA)
СПО: Центр зеленых финансов МФЦА
(AIFC Green Finance Centre)
Цели: проекты возобновляемой энергетики,
повышение энергоэффективности, развитие
чистого транспорта и строительство
«зеленых» зданий

Первое размещение
энергетической
компании в регионе

Annex 1 to the Minutes of Meeting of the Management Board of Samruk-Energy JSC
Dated November 10, 2021
(Minutes #31)

Policy of Samruk-Energy JSC in the field of Green Financing

The owner of the document:	Treasury and Corporate Finance Department
Version:	1
Year:	2021

Nur-Sultan city

Proof print

ОСОБЕННОСТИ РАСКРЫТИЯ

- Первый проект — размещена только Green Financing Policy
- Размещение включено в контекст Стратегии развития направления по переходу к «зеленой» экономике.
- Очень четко и подробно прописаны критерии отбора проектов, пороговые значения отбора, привязка проектов к ЦУР ООН
- Короткий перечень метрик для раскрытия
- На сайте непросто найти документы по размещению
- Нет ясности относительно сроков раскрытия impact report



Дата размещения: февраль 2022 года
Объем выпуска: \$8 млн и 3 млрд драмов
(суммарно ~12,6 млн евро)
Сроки обращения: 2,2 года
Купонная ставка: 3,5% (облигации в долларах), 9,5% (облигации в драмах)
Стандарт: Green Bonds Principles 2021 (ICMA)
SPO: Sustainalytics
Цели: финансирование проектов перехода к низкоуглеродной, климатостойчивой и экологически чистой экономике

Первое публичное
размещений зеленых
облигаций в Армении



Green Bond 2021 Impact Report

Beyond financing and investing

ОСОБЕННОСТИ РАСКРЫТИЯ

- Ранее банк уже проводил частное размещение зеленых облигаций. На сайте размещены проспекты бумаг и Green Bonds Framework, а также SPO и 2021 Impact Report
- Приведены детальные метрики по категориям и отдельным проектам
- Предусмотрены метрики социально-экономического воздействия (поддержка МСБ, создание рабочих мест и т. д.)
- Приведены базовые сведения о географическом распределении проектов по регионам Армении (хотя нет пояснений по критериям распределения)
- Хорошее PR- и пресс-сопровождение размещения

// Как построить эффективную коммуникацию по зеленым облигациям?

fandа

- ✓ Встроить размещение в широкий контекст операционной деятельности и стратегии компании
- ✓ Провести стресс-тестирование на гринвошинг: подобрать практические кейсы и аргументы для отчетности
- ✓ Заранее информировать стейкхолдеров о сроках выхода impact report
- ✓ Учитывать отчетность компаний-аналогов и рекомендации по секторам ICMA, чтобы метрики были сопоставимы с аналогами
- ✓ Учитывать потребности всех групп стейкхолдеров: традиционных инвесторов (финансовые показатели, долг), ESG-инвесторов и аналитиков (метрики устойчивого развития), СМИ (связный нарратив)
- ✓ Приводить прозрачные методики расчета основных показателей
- ✓ Размещать датабук в формате Excel помимо самого отчета в PDF
- ✓ Проводить PR- и пресс-сопровождение ежегодных impact reports (нельзя сводить коммуникацию только к самому размещению)
- ✓ Включать результаты SPO в отчеты
- ✓ Готовиться к внедрению новых межрегиональных и глобальных стандартов



fanda

Спасибо за внимание!

Ярослава Забелло
Fanda Reporting (Армения)
yz@fanda.report

