

Аналитический обзор

Будущее устойчивого финансирования в РФ: банки формируют рынок

Генеральный спонсор



РоссельхозБанк

Партнеры



При участии



Ак Барс
Банк



Обзор подготовили

Катасонова Юлия
Младший директор
Корпоративные и суверенные рейтинги
АО «Эксперт РА»
katasonova@raexpert.ru

Павел Митрофанов
Управляющий директор
Корпоративные и суверенные рейтинги
АО «Эксперт РА»
mitrofanov@raexpert.ru

Резюме

2020 год оказался успешным для российского рынка финансовых инструментов устойчивого развития, несмотря на пандемию. В конце года объем рынка, по оценке агентства «Эксперт РА», достиг 126 млрд рублей. При этом Россия все еще сильно отстает от Запада как по объему, так и по сложности рынка. Только в Европе согласно реестрам ICMA и CBI было размещено выпусков на 490 млрд долларов. Анализ ESG-практик в реальном и финансовом секторах, проведенный агентством среди рейтингуемых компаний, показал, что определять ESG-повестку в России в ближайшее время будут банки. За счет внедрения бизнес-целей, связанных с ESG-метриками, банки будут стимулировать заемщиков внедрять практики устойчивого развития, а также финансировать такие проекты. Также мы считаем, что формированию устойчивого спроса на ESG-продукты и возникновению эффекта Greenium (готовности инвесторов платить премию за зеленые инструменты по сравнению с обычными) помогут УК, которые запускают фонды для ответственных инвесторов. Мы ожидаем, что к концу 2021 года состоятся размещения не менее 10 выпусков зеленых и социальных облигаций, а объем рынка достигнет 250 млрд рублей.

2020-й стал для рынка ESG-инструментов годом успешных дебютов. Так, впервые были выпущены бессрочные зеленые облигации, социальные и евробонды, а также зеленые облигации по новым, более жестким правилам. В 2020 и 2021 годах в общей сложности состоялось девять новых выпусков облигаций, верифицированных не только в соответствии с принципами ICMA и методическими рекомендациями ВЭБ.РФ, но и по измененным правилам листинга Мосбиржи на общую сумму 134 млрд рублей. Пока по целевому использованию лидером устойчивого рынка является чистый транспорт (76%), а также расширение социально-экономических возможностей населения (15%). Устойчивый эффект Greenium в России пока не возник, однако оказать влияние поможет господдержка.

Несмотря на видимую оживленность эмитентов в верификации облигаций, 80% компаний из реального сектора продолжают не воспринимать всерьез ESG-практики. Вместе с этим почти треть крупнейших банков уже ввели KPI на ESG-метрики в своих кредитных и инвестиционных процессах. К концу года доля таких кредитных учреждений достигнет 50%, что значительно ускорит процесс ESG-трансформации. Одновременно с этим 17% УК из топ-15 также ввели ESG-оценки эмитентов в своих инвестиционных политиках, еще 30% планируют утвердить в этом году. Некоторые из них уже запустили ESG-продукты в виде ПИФов, формируя таким образом класс ответственных инвесторов.

Из-за отсутствия четких правил игры к эмитентам и верификаторам предъявляются повышенные требования, что формирует качественный рост рынка. Поэтому компаниям следует оценивать проекты тщательно, имея в запасе дополнительные зеленые или социальные признаки, а также обращаться за верификациями к рейтинговым агентствам, у которых есть необходимый инструментарий для анализа и контроля качества процедур. Наличие надзора за их деятельностью является гарантией надежности и соблюдения всех правил оценки, а инвесторам обеспечивает уверенность в выданных second-opinion.

Мы ждем перехода количественных изменений в качественные: появление новых выпусков и эмитентов поможет наладить диалог с регуляторами в части возможности введения поддержки процесса. Но даже сейчас, фактически без официального содействия государства крупные компании будут идти в ESG-тренде, что соответствует лучшей практике и востребовано европейскими инвесторами и контрагентами. Также мы видим большой потенциал региональных ESG-облигаций из-за растущих бюджетных расходов на социальные и экологические проекты.

Терминология

Зеленые облигации – облигации, средства от выпуска которых направляются на зеленые/экологические проекты.

Социальные облигации – облигации, средства от выпуска которых направляются на социальные проекты.

Зеленый кредит – кредит, целью которого является финансирование зеленых/экологических проектов.

Социальный кредит – кредит, целью которого является финансирование социальных проектов.

ESG-кредит – кредит, целью которого является финансирование зеленых/экологических и социальных проектов.

ESG-облигации, выпуски устойчивого развития – зеленые и социальные облигации.

Устойчивые/ESG инструменты, инструменты устойчивого финансирования/развития – зеленые, социальные облигации и кредиты.

ICMA (International Capital Market Association)¹ – Международная ассоциация рынков капитала, разработавшая принципы зеленых, социальных облигаций (Green Bond Principles, Social Bond Principles), облигаций устойчивого развития (Sustainability Bond Guidelines) и облигаций, привязанных к устойчивому развитию (Sustainability-linked Bond Principles).

СБИ (Climate Bonds Initiative)² – Международная некоммерческая организация, ориентированная на инвесторов и работающая над мобилизацией рынка облигаций для решения проблем изменения климата.

Методические рекомендации ВЭБ.РФ³ – рекомендации, разработанные ВЭБ.РФ в сфере зеленого финансирования в РФ.

PRI (Principles for Responsible Investment)⁴ – принципы ответственного инвестирования.

СУР – сектор устойчивого развития Московской биржи.

Зеленый/социальный титул – указание в решении о выпуске облигаций названия зеленых или социальных, а также в программе облигаций, если в рамках нее осуществляется выпуск.

Эффект Greenium – разница между ставкой по купону зеленых облигаций и классических облигаций того же эмитента, а также разница между ставкой купона и первоначального ориентира при размещении зеленых облигаций из-за повышенного спроса со стороны инвесторов.

Second-opinion – выражение мнения, независимого заключения верификатора о соответствии облигаций принципам зеленых/социальных.

ESG-индексы – фондовые индексы торгуемых компаний, соблюдающих ESG-принципы или по иным ESG-метрикам.

ESG-практики – внутренние процедуры и мероприятия, определяющие следование принципам и целям устойчивого развития, утвержденным ООН, в операционной и инвестиционной деятельности.

¹ <https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/>.

² <https://www.climatebonds.net/>.

³ <https://veb.ru/ustojchivoe-razvitie/zeljonoe-finansirovanie/>.

⁴ <https://www.unpri.org/pri/about-the-pri>.

ESG-принципы – принципы устойчивого развития.

ESG-продукты – инвестиционные инструменты, средства от которых направляются на следование принципам и целям устойчивого развития.

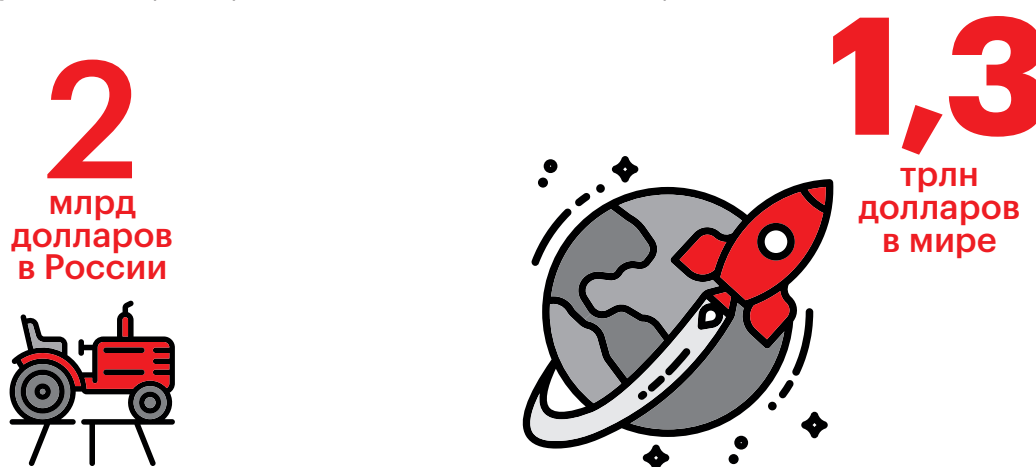
ESG-рейтинг – оценка влияния компании на окружающую среду, взаимодействия с обществом, качества корпоративного управления, выражающаяся в определении уровня соблюдения интересов в области устойчивого развития при принятии ключевых решений.

ESG-трансформация – период внедрения в компании ESG-практик и/или ESG-продуктов.

Рынок ESG-инструментов: первые успехи

2020 год стал отправной точкой развития российского рынка устойчивого финансирования, несмотря на то что первый выпуск зеленых облигаций состоялся еще в 2018-м. Прошедший год стал временем дебютов. Так, состоялся первый выпуск бессрочных зеленых облигаций ОАО «РЖД», социальных облигаций ООО «СФО Социального развития». Уже в 2021 году состоялся первый выпуск социальных еврооблигаций ПАО «Совкомбанк». По этой причине эффект впечатляющего роста (112 млрд рублей за счет восьми новых выпусков) стал заметен только сейчас, при том что пандемия в этом смысле не только не стала препятствием для России и всего мира, а, напротив, способствовала популяризации выпусков социальных облигаций, направленных на финансирование расходов здравоохранения и образования.

График 1. Объем рынка устойчивых облигаций в России и мире



Источник: «Эксперт РА», CBI, bonddata.org

Несмотря на бум 2020 года, Россия пока выглядит отстающей по сравнению с мировыми лидерами – как по объему, так и по диверсификации целевого использования. На текущий момент российский рынок составляет всего 2 млрд долларов, тогда как международный перевалил отметку в 1 трлн долларов. По целевому использованию лидером на российском устойчивом рынке является чистый транспорт (76%), а также расширение социально-экономических возможностей населения (15%). В то время как в структуре зарубежных размещений 2020 года целевое использование крайне разнообразно: 15% пришлось на возобновляемые источники энергии, 12% – на зеленые здания, по 10% – на доступ к базовой инфраструктуре и чистый транспорт, 9% – на расходы на борьбу с COVID-19 и прочее.

Таблица 1. Российские объемы устойчивого финансирования пока незаметны в мировом объеме

Зеленые облигации, млрд долл.		Социальные облигации, млрд долл.	
США	61,4	Франция	49,6
Германия	41,3	США	10,3
Франция	37,0	Япония	8,3
Китай	15,7	Корея	7,7
Нидерланды	15,0	Нидерланды	4,5
...		...	
Россия	2,4 ¹	Россия	0,4 ²

Источник: «Эксперт РА», bonddata.org

¹ С учетом зеленых еврооблигаций ОАО «РЖД».

² С учетом социальных еврооблигаций ОАО «РЖД».

Рынок устойчивых облигаций в России будет продолжать расти и усложняться с точки зрения целевого использования, однако пока только за счет инициатив и ответственности компаний-переводников. Мы наблюдаем все большее влияние европейских стандартов на крупнейших российских экспортеров при соблюдении ими лучших мировых практик, что необходимо для полноценной работы на рынке капитала и с иностранными контрагентами. Сейчас рынок эмитентов облигаций сильно концентрирован несколькими компаниями, однако мы видим высокий интерес со стороны крупных корпораций, у которых уже есть ESG-рейтинги и которыми пройдена верификация облигаций от международных верификаторов.

Вместе с этим, общаясь с потенциальными эмитентами, мы также наблюдаем, что после введения требований для попадания в СУР Мосбиржи на основе стандартов эмиссионной документации Банка России будущие эмитенты сталкиваются с проблемами технического характера. Национальные стандарты обязуют верифицировать проект, что отличается от западной практики и формулировок принципов ICMA, предполагающих верификацию облигаций, и создает невыполнимые условия для эмитентов. В частности, в случае выпуска банком для рефинансирования в качестве проектов выступает реестр из конкретных выданных кредитов, который был проверифицирован на момент размещения. Однако если кредит погашается досрочно, то формально это может трактоваться как нарушение целевого использования, что дает основание для досрочного погашения облигаций. По нашему мнению, решением этой проблемы может стать добавление мотивов для включения в СУР не только на основании верификации проектов по стандартам эмиссионной документации 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг», но и верификации облигаций по принципам CBI и ICMA.

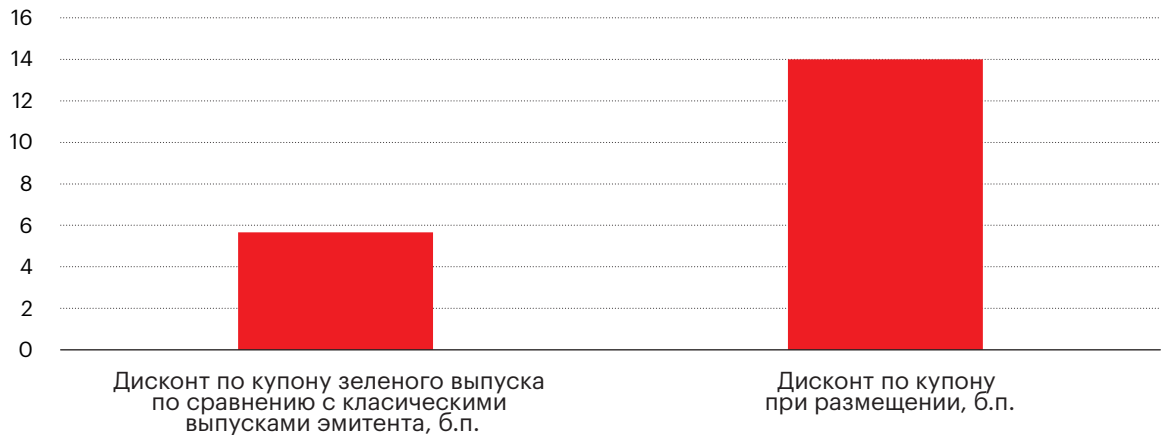


Тамара Широкова,
управляющий директор по стратегическому развитию
АО «ГТЛК»

«Главная задача – адаптировать лучшие зарубежные подходы по регулированию зеленого и социального инвестирования к российским условиям.»

Мы ожидаем возникновения на нашем рынке так называемого эффекта Greenium, как во время размещения, так и в сравнении с классическими облигациями того же эмитента. И важным шагом к его появлению должна стать господдержка, которую эмитенты из реального сектора ждут почти два года. Тем не менее, несмотря на малый опыт размещения, этот эффект уже возникал. Снижение ставки купона от первоначального ориентира при размещении выпусков устойчивого развития составило в среднем около 14 б. п. Такое значение объясняется малой базой и успешностью размещения нескольких эмитентов, таких как ООО «Специализированное финансовое общество Русол 1» и АО «Коммерческая недвижимость ФПК «Гарант-Инвест». Сейчас пока рано говорить о полноценном рыночном эффекте, поскольку фактор доходности в приоритете у российских инвесторов, большая часть которых еще не стали ответственными. Вследствие этого для роста количества размещений необходимы поддержка и финансирование Greenium-эмитентов государством.

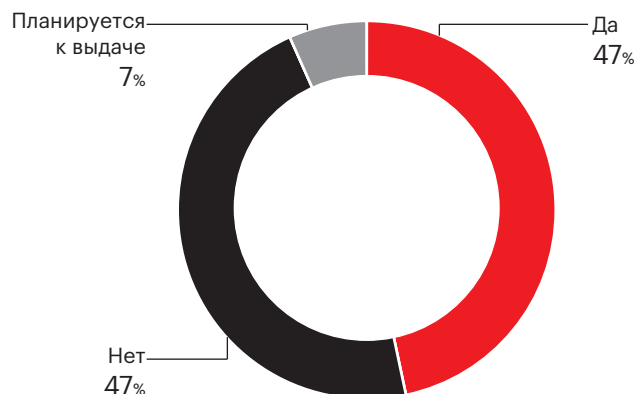
График 2. Дисконт по купону российских ESG-облигаций, Greenium



Источник: «Эксперт РА»

На фоне роста рынка облигаций сегмент зеленого и социального кредитования также начал свое развитие. Почти половина рейтингуемых нами банков из топ-20 отмечают, что уже имеют на своих балансах зеленые, социальные и синдицированные ESG-кредиты. Однако эти данные пока не проходили верификацию, и здесь есть потенциал для повышения прозрачности. Мы ждем, что верификация зеленых и социальных кредитов появится и будет так же востребована, что облегчит диалог с государством и станет возможностью для повышения ESG-рейтингов.

График 3. Половина банков из топ-20 отмечают, что у них уже есть зеленые/социальные кредиты на балансе



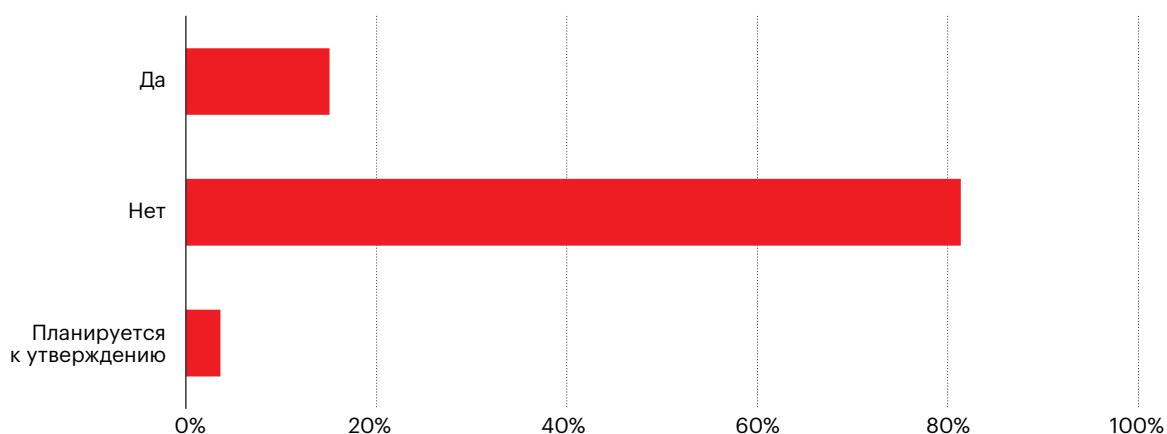
Источник: «Эксперт РА»

ESG-повестка в компаниях: корпораты еще не созрели, но банки ускорят процесс

Мы провели ESG-опрос среди рейтингуемых нами компаний из реального сектора, банков из топ-20, а также УК из топ-15. Мы спрашивали у компаний, есть ли у них стратегии устойчивого развития, экологическая политика и политика корпоративной социальной ответственности. Мы узнали, кто использует ESG-оценку заемщиков и эмитентов и имеет в структуре активов инструменты устойчивого развития, а также выяснили, у кого есть рейтинги ESG и кто планирует их получить.

По результатам проведенного опроса мы видим, что ESG-трансформация в России уже началась. Среди реального сектора наиболее продвинутыми остаются крупнейшие компании-экспортеры, которые финансируются на западных рынках. У них есть утвержденные стратегии устойчивого развития, экологическая политика и политика корпоративной социальной ответственности, а также рейтинги ESG от разных агентств и верификаторов. Однако подавляющее большинство, к которому не предъявляются иностранные требования, продолжает не воспринимать ESG-принципы всерьез. Пока только 4% компаний ввели в свою повестку утверждение этой стратегии.

График 4. Более 80% рейтингуемых агентством «Эксперт РА» компаний не имеют стратегии устойчивого развития



Источник: «Эксперт РА»

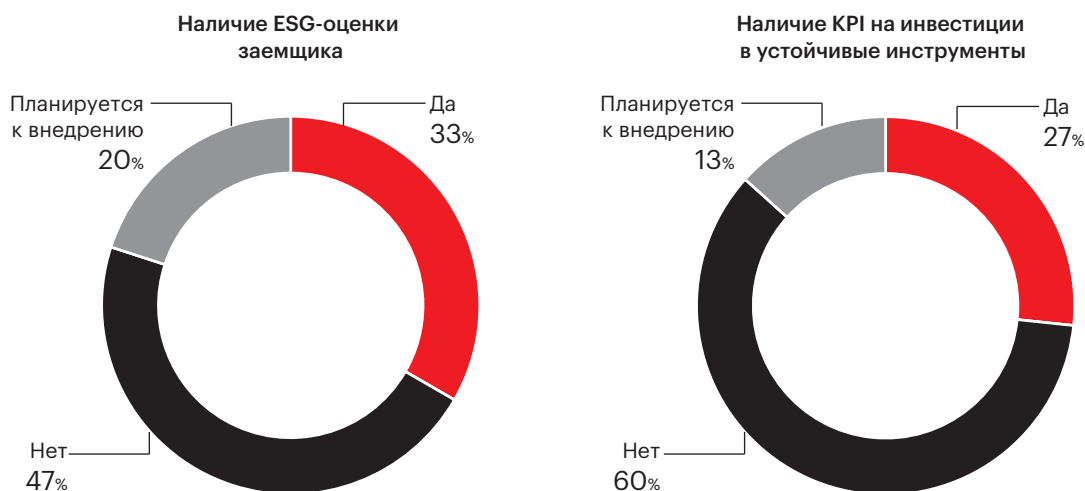
Вместе с тем треть крупнейших банков уже внедрила в кредитный процесс ESG-оценку заемщиков, еще 20% планируют. Это свидетельствует о том, что в краткосрочной перспективе каждый заемщик будет тестироваться на приверженность ESG-принципам и наличие соответствующих внутренних процедур. Финансовые институты также применяют ESG-подход к выбору инструментов в инвестиционном процессе. Доля среди крупнейших банков, у которых будут утверждены KPI на инвестиции в устойчивые инструменты, к концу года достигнет 40%. Это создаст дополнительный спрос на зеленые и социальные облигации на финансовом рынке.



Строганова Юлия Сергеевна,
директор департамента стратегии, инноваций и маркетинга
Ак Барс Банк

«Запрос на внедрение принципов ESG-банкинга уже сформирован со стороны топ-менеджмента и акционеров.»

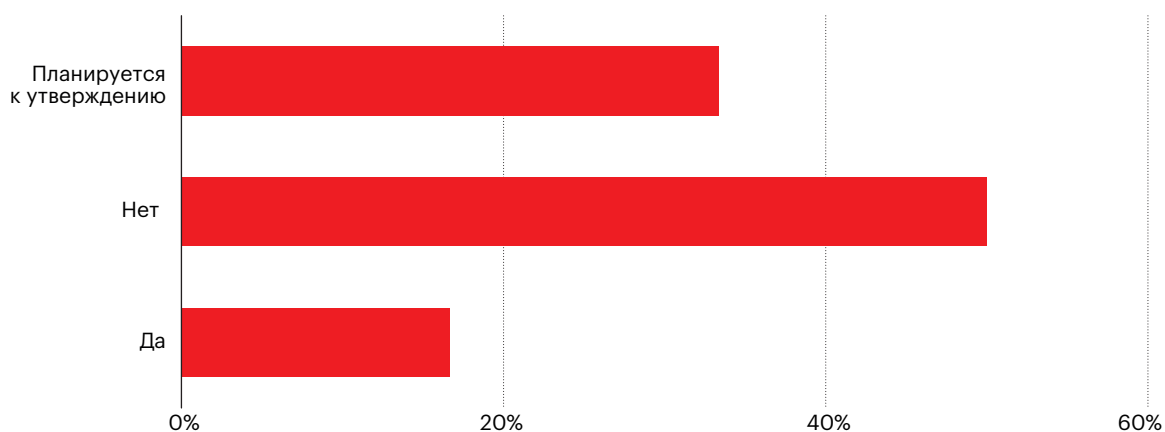
График 5. Треть банков из топ-20 уже ввели ESG-оценку заемщика и KPI на инвестиции в устойчивые инструменты



Источник: «Эксперт РА»

Опережающая ESG-трансформация в банковской системе может усложнить доступ к ликвидности компаниям из реального сектора, которые не уделяют достаточного внимания принципам устойчивого развития. Внедрение ESG-оценки заемщика крупнейшими банками, обладающими значительными финансовыми ресурсами, приведет к неизбежному формированию и введению принципов устойчивого развития в компаниях из реального сектора. А введение KPI на ответственные инвестиции послужит стимулом для будущих эмитентов. Вместе с этим распространенность принципов PRI и их публичное принятие российскими УК стимулируют компании из этого сектора вводить ESG-фильтры в свои инвестиционные политики. Это окажет влияние на эмитентов и даст уверенность клиентам в устойчивости инвестиции. Сейчас пока только 17% из рейтингуемых нами УК имеют такие оценки эмитентов, а к концу года их доля достигнет 50%.

График 6. К концу года 50% УК из топ-15 будут иметь ESG-оценки эмитентов

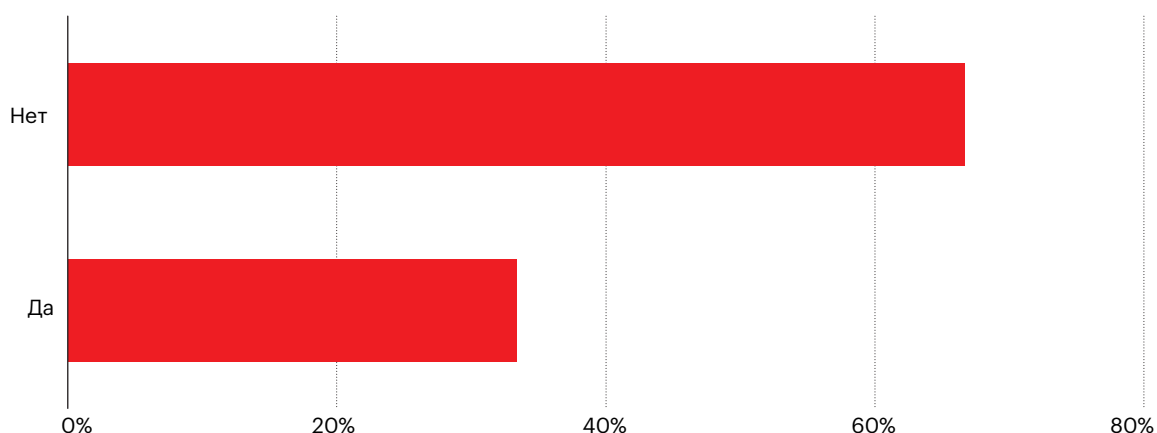


Источник: «Эксперт РА»

Вместе с этим более трети УК отмечают, что наблюдают спрос на инструменты устойчивого финансирования в рамках индивидуального ДУ. Это подтверждает ожидания роста базы за счет поколения миллениалов и зумеров, вошедших в инвестиционный возраст. В связи с этим уже четыре УК из топ-15 создали ESG-продукты в форме ПИФов для розничных инвесторов. Мы надеемся, что за счет участия государства и увеличения

количества ответственных инвесторов в России возникнет эффект Greenium, как это уже произошло на Западе.

График 7. Более 30% УК из топ-15 наблюдают спрос на ESG-инструменты



Источник: «Эксперт РА»

Таким образом, мы считаем, что банки будут основной движущей силой ESG-трансформации. К ним присоединятся УК, которые помогут сформировать класс ответственных инвесторов, заинтересованных не только в доходности, но и в этичности инвестиций. Также мы ожидаем, что развитию рынка устойчивых финансов поможет создание и распространение ESG-индексов, провайдером которых мы планируем выступить.

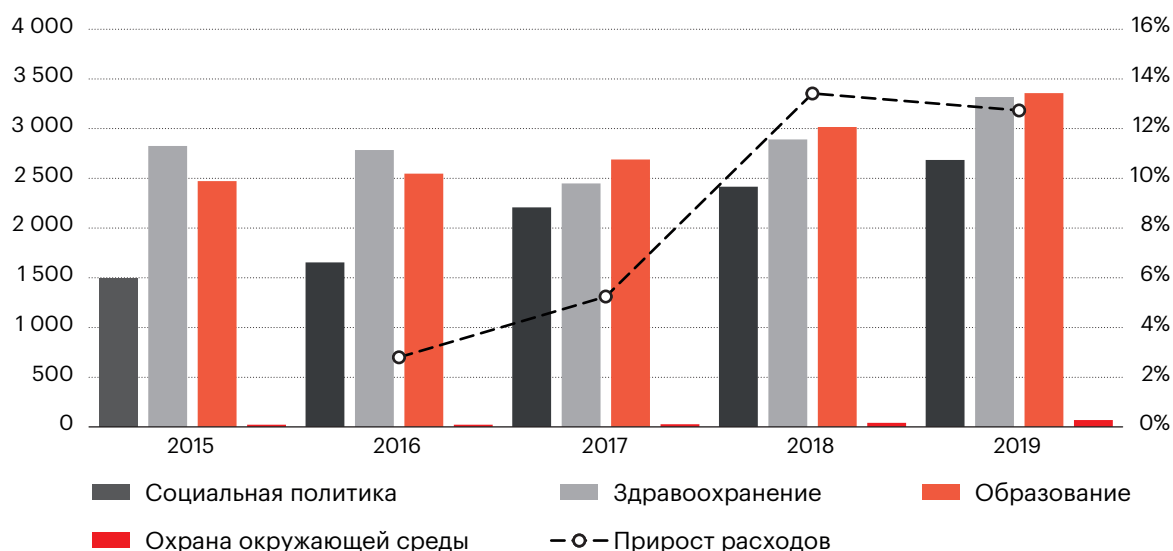
Учитывая начальную фазу развития рынка и низкую базу, ко всем участникам инфраструктуры сейчас предъявляются повышенные требования в части оценки и верификации проектов. По мере увеличения рынка инвесторы все детальнее будут проводить анализ целевого использования средств и Framework эмитентов, как это происходит сейчас за рубежом. Поэтому целесообразно уже сейчас задать высокую планку качества, чтобы избежать рисков greenwashing и сделать рынок максимально прозрачным. Эмитентам следует подходить к выбору проектов с запасом зелености и социальности (то есть с увеличенным объемом зеленых или социальных признаков) и искать верификатора среди рейтинговых агентств. Последние обладают достаточной зрелостью и имеют необходимый инструментарий для анализа и контроля качества процедур. Наличие надзора за их деятельностью со стороны Банка России является гарантией надежности и соблюдения всех правил оценки, а инвесторам обеспечивает уверенность в выданных second-opinion.

Будущее рынка устойчивого финансирования: прогноз позитивный

Мы ожидаем, что рынок устойчивого финансирования продолжит рост за счет выпусков крупных компаний-эмитентов, которые уже профинансировали или имеют будущие утвержденные проекты зеленого и социального характера. Увеличение количества размещений выведет рынок на новый качественный уровень благодаря поддержке государства, которая сделает эмитента устойчивого выпуска бенефициаром финансовой помощи. Продолжать поддерживать ESG-тренды будут компании-экспортеры с целью выполнения требований иностранных инвесторов и партнеров как в части зеленого и ESG-кредитования и размещений, так и в распространении ESG-рейтингов.

Озвученные недавно амбициозные планы крупнейшего субъекта РФ, г. Москвы по выпуску зеленых облигаций задаст новый вектор развития устойчивого государственного финансирования и станет ориентиром и примером для других регионов. Мы видим большую емкость рынка регионального ESG из-за растущих социальных расходов и расходов на охрану окружающей среды, которые следует финансировать, особенно на фоне благоприятных ставок.

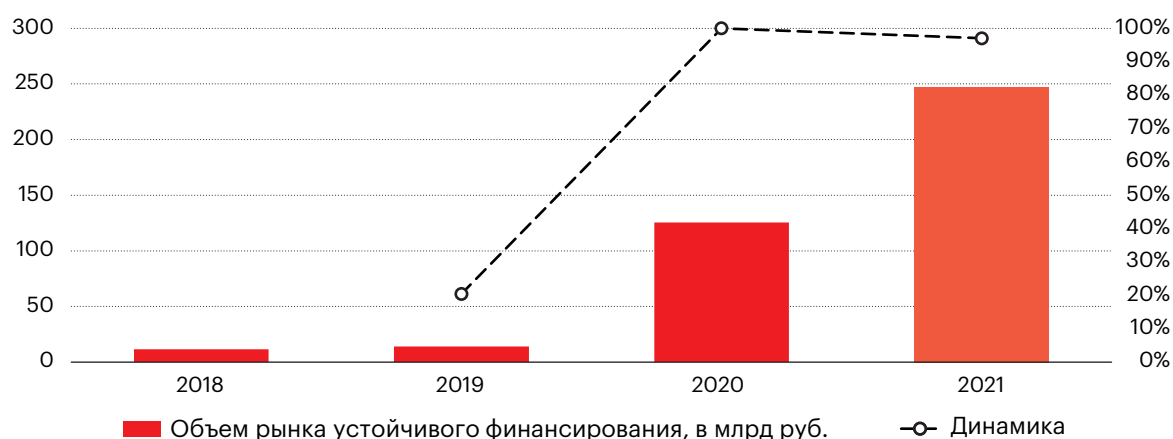
График 8. Из-за пандемии бюджетные расходы на социальную политику, здравоохранение, образование и экологию недофинансированы



Источник: Федеральное казначейство

Выход регионов на рынок устойчивого финансирования, а также сохраняющийся интерес крупнейших корпораций дадут новый импульс для роста и диверсификации среди эмитентов. По нашим ожиданиям, в 2021 году может состояться не менее 10 выпусков зеленых и социальных облигаций, а рынок достигнет 250 млрд рублей.

График 9. Динамика рынка устойчивого финансирования в России по дате размещения



Источник: «Эксперт РА»

ESG-рейтинги: пока для имиджа

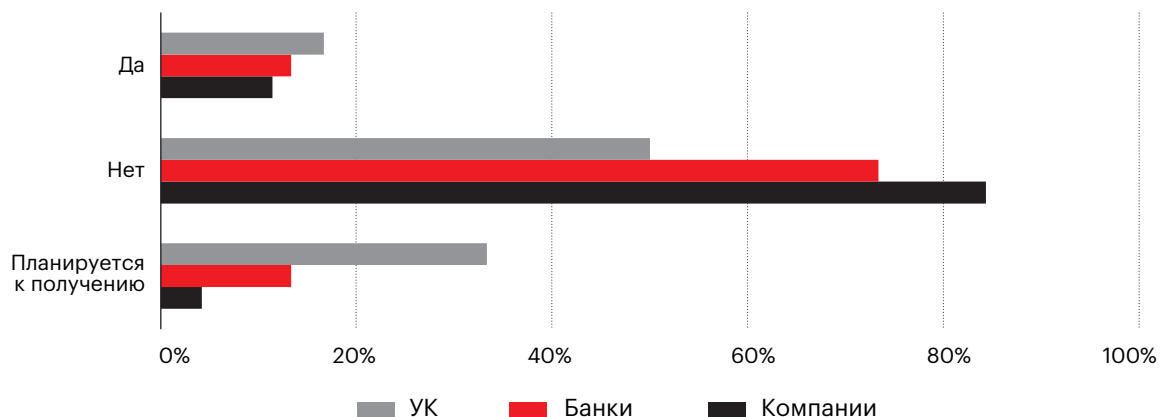
На сегодняшний день востребованность в ESG-рейтингах остается только у крупных компаний-экспортеров, которые размещаются на Западе, а также получают зеленые и синдицированные ESG-кредиты в зарубежных банках. В России распространенность таких рейтингов мала ввиду отсутствия регуляторных требований. Поэтому пока получение ESG-рейтинга остается имиджевой частью, а компании будут сосредотачиваться на выпусках зеленых и социальных облигаций.



Титова Юлия,
советник председателя правления
Московского кредитного банка

«Получение ESG рейтинга дало не только положительный имиджевый эффект, но и доступ к более дешевому фондированию и международным инвесторам, а также расширило клиентскую базу.»

График 10. Наличие рейтингов ESG у компаний, банков из топ-20 и УК из топ-15



Источник: «Эксперт РА»

Однако если ESG-трансформация банков и институциональных инвесторов будет идти динамично, то можно ожидать, что рейтинг станет обязательным условием для работы и получения кредита наряду с кредитными рейтингами, которые используются и в сферах, где такие требования отсутствуют. Например, при участии в тендерах. Тем не менее основную мотивацию задаст именно развитие регулятивной среды, которая будет использовать ESG-рейтинги в формальных требованиях к банкам и другим участникам.

Check-up эмитента перед верификацией

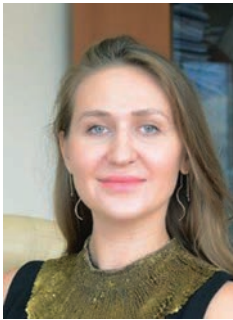
Опыт верификации пилотных выпусков зеленых и социальных облигаций российских эмитентов, накопленный агентством «Эксперт РА» в 2020–2021 годах, позволил выявить основные направления организационных улучшений и подготовки компаний и регионов, которые ожидают получения рейтингов ESG или выпуска зеленых/социальных облигаций. Мы подготовили check-up-лист, который должен помочь будущим эмитентам и имеет ответы на популярные вопросы, возникавшие и уже решенные в ходе верификаций и выпуска облигаций.

Таблица 2. Необходимый список процедур, которые эмитент должен провести

Что необходимо сделать	Check
1) Утвердить процедуру оценки и отбора зеленых/социальных проектов с наличием количественных и качественных метрик. Выяснить категории проектов из таксономий СВИ, ICMA и ВЭБ.РФ.	✓
2) В случае рефинансирования расходов по проектам проверить срок давности понесенных расходов и соответствие проектов утвержденной процедуре.	✓
3) Утвердить процесс учета средств от выпуска (выделить отдельный счет или наладить регулярное ведение аналитического учета). Принцип единства кассы регионов накладывает требование ведения аналитического учета, подразумевающего мониторинг баланса расходов по проектам и суммы собранных средств.	✓
4) Определить порядок размещения временно свободных денежных средств в высоконадежные, ликвидные и краткосрочные активы в случае отсутствия возможности инвестировать полную сумму одновременно.	✓
5) Быть готовым раскрывать информацию о расходовании средств и возникаемом эффекте от реализации проектов ежегодно вплоть до погашения облигаций. Взять на заметку Положение Банка России № 714-П «О раскрытии информации эмитентами эмиссионных ценных бумаг», которое вступит в силу 01.10.2021.	✓
6) Утвердить коллегиальный орган, который будет наделен правом принимать решения по оценке, отбору, мониторингу и реализации проектов, а также осуществлять контроль расходования средств и раскрытия информации.	✓
7) Все утвержденные процедуры для предстоящего выпуска закрепить в Green/Social Bond Framework и опубликовать ее.	✓
8) Если компания хочет попасть в СУР Мосбиржи, то следует: а) прописать зеленый/социальный титул в эмиссионной документации; б) дополнительно верифицировать сам проект и отразить его в решении о выпуске; в) иметь только утвержденные проекты к финансированию/рефинансированию; г) обеспечить 100% целевого использования;3 д) наделить инвесторов правом досрочного погашения.	✓
9) Проводить ежегодное подтверждение полученной верификации до момента погашения облигаций.	✓

Тамара Широкова,
управляющий директор по стратегическому развитию
АО «ГТЛК»

«ESG-трансформация – актуальная задача для ГТЛК»



– Как компания оценивает необходимость и скорость ESG-трансформации своего бизнеса? Есть ли уже запрос со стороны акционеров/инвесторов по внедрению принципов устойчивого развития в деятельность компании?

– Как системообразующее предприятие и флагман российского рынка лизинга ГТЛК считает ESG-трансформацию необходимым условием развития современной компании.

Мы стремимся к ответственному ведению бизнеса и учитываем принципы устойчивого развития в своей деятельности, а также во взаимодействии с партнерами, производителями и лизингополучателями.

Минтранс России, наш акционер, вносит существенный вклад в обеспечение устойчивого развития транспортной системы страны. ГТЛК как стратегический инструмент развития транспортной отрасли не может игнорировать эту задачу.

ГТЛК способствует достижению целей устойчивого развития, реализуя программы лизинга в различных сегментах транспортной отрасли.

Мы развиваем санитарную авиацию за счет поставок отечественных вертолетов с медицинскими модулями.

Повышаем энергоэффективность, безопасность и экологичность транспорта благодаря поставкам новой техники, работающей на газомоторном топливе и электричестве, в том числе в рамках нацпроекта «БКАД».

Поддерживаем внедрение инновационных технологий, предоставляя цифровые активы в лизинг.

ESG-трансформация – актуальная задача для ГТЛК. У нас есть первые наработки, которые помогут запустить процесс формирования системы управления устойчивым развитием в компании уже в этом году.

– Как компания смотрит на ситуацию с регулированием в сфере устойчивого развития? Ожидает ли каких-то изменений в законодательстве, стимулирующих к внедрению практик устойчивого развития, или ориентируется на западную практику?

– Фокус российских компаний недавно сместился в сторону устойчивого развития. Это новая сфера, в которой только начинают выработываться правовые стандарты. Главная задача – адаптировать лучшие зарубежные подходы по регулированию зеленого и социального инвестирования к российским условиям. В целом, для динамичного развития сферы устойчивого развития в России важно не допустить избыточного регулирования.

– Какие меры господдержки выпусков зеленых и социальных облигаций компания считает наиболее практичными и целесообразными?

– Для раскрытия потенциала российского рынка устойчивого финансирования необходимы стимулы для инвесторов и эмитентов.

Эффективной мерой господдержки является субсидирование зеленых облигаций, в рамках которого предприятиям компенсируют часть затрат на выплату купонного дохода.

Перспективным также может быть поэтапное смягчение требований к уровню капитала кредитуемых организаций, которые реализуют проекты, соответствующие ESG-принципам.

– Если это применимо, расскажите о том, как принципы устойчивого развития встроены в существующую систему принятия решений в компании?

Есть ли сейчас подразделение или курирующее лицо, отвечающее за реализацию устойчивых проектов, принципов устойчивого развития?

Есть ли внутренние KPI в части устойчивого развития? Если да, то какие?

Реализует сейчас компания какие-либо зеленые или социальные проекты?

Есть ли планы по выпуску зеленых или социальных облигаций? Под какие проекты?

Если практика ESG еще не сформировалась, просим прокомментировать ключевые приоритеты внедрения принципов УР в деятельность и систему принятия решений.

– ESG-повестка будет иметь важное значение для ГТЛК в ближайшие годы.

По мере формирования системы управления устойчивым развитием в основу деятельности компании будут заложены такие принципы, как: приоритетность программ по развитию экологичного транспорта, обязательное соответствие стандартам в области социальной ответственности, требование максимальной прозрачности для ключевых стейкхолдеров.

ГТЛК накопила большой опыт по участию в зеленых проектах. С 2013 года компания реализует программу по льготному лизингу техники на природном газе.

С 2020 года ГТЛК стала исполнителем мероприятия по обновлению пассажирского транспорта в городских агломерациях в рамках нацпроекта «БКАД». За прошедшее время мы поставили 700 единиц зеленой техники – автобусов, троллейбусов и трамваев.

Флот Группы ГТЛК насчитывает 3 судна с силовой установкой, использующей сжиженный природный газ в качестве топлива.

В планах компании – новые проекты, связанные с развитием современного электротранспорта.

– Планирует ли компания получать ESG-рейтинг и/или верифицировать зеленые и социальные облигации? Если да, то в какой перспективе?

Группа ГТЛК находится в процессе формирования своего собственного ESG-профиля. Компания планирует начать подготовку отчетности в области устойчивого развития и участвовать в ESG-рейтингах в ближайшее время.

– Как вы оцениваете экономический и имиджевый эффекты от внедрения ESG-практик или получения рейтинга?

– Объем инвестиций в зеленые проекты динамично растет – это общемировой тренд. При этом компании, поддерживающие высокие показатели ESG, становятся наиболее привлекательными для инвесторов, генерируют высокую прибыль и показывают лучшие финансовые результаты.

Соблюдение принципов ESG способствует укреплению деловой репутации и росту конкурентоспособности компании, доверительному отношению к ней со стороны делового сообщества.

Ответственное ведение бизнеса, готовность разделять и создавать общие ценности в интересах человека и природы становятся все более значимыми факторами успеха в постковидном мире

**Юлия Титова,
советник председателя правления
Московского кредитного банка**

«Банки могут стать катализатором инвестиций в зеленые и социальные проекты»



- Как банк оценивает необходимость и скорость ESG-трансформации своего бизнеса? Есть ли уже запрос со стороны акционеров/ инвесторов/заемщиков по внедрению принципов устойчивого развития в деятельность компании?

- МКБ на сегодняшний день уже существенно продвинулся с точки зрения внедрения принципов устойчивого развития в свою деятельность, в том числе благодаря основе, заложенной еще в 2012 году при вхождении в состав акционеров банка международных банков развития ЕБРР и IFC. Сильные позиции банка подтверждены международным рейтинговым агентством RAEX-Eurore, которое оценило наш прогресс, включило в топ-20 в ESG-рэнкинге самых прогрессивных российских компаний и признало МКБ лидером среди российских банков в указанном рэнкинге.

Ввиду того что одним из основных направлений деятельности МКБ является кредитование крупного корпоративного бизнеса, мы осознаем важность и необходимость управления косвенным воздействием на окружающую среду. Одним из основных документов, регламентирующих ответственный подход банка при финансировании, является политика в области управления социально-природоохранными мероприятиями, верифицированная в 2015 году ЕБРР и IFC, которая предусматривает применение строгих социально-экологических стандартов ко всем финансируемым банком проектам с целью обеспечения их устойчивости и минимизации рисков и последствий негативного воздействия, а также повышения собственного вклада в глобальную повестку в области устойчивого развития.

МКБ удалось выстроить эффективный кредитный процесс, отвечающий международным практикам ответственного финансирования и оказания иной финансовой поддержки клиентам. В банке действует запрет (или ограничение) на финансирование определенных отраслей, проводится негативный скрининг клиентов, и вопрос о степени соблюдения социально-природоохранных требований в ходе реализации рассматриваемого проекта является важным при принятии банком решения о предоставлении финансирования.

В марте 2021 года МКБ стал первым российским банком, разработавшим публичную политику интегрированной системы менеджмента в рамках реализации дорожной карты ESG, а также объявившим о начале внедрения интегрированной системы менеджмента в банке.

МКБ разрабатывает собственную зеленую таксономию, на основании которой финансирование экологически устойчивых проектов приобретет новую форму и будет развиваться более активно, при этом для нас приоритетно рассмотрение проектов и внедрение продуктов с существенными экологическими и социальными выгодами.

Мы внедрили соответствующую лучшим мировым практикам систему корпоративного управления и наладили процесс эффективного диалога с заинтересованными сторонами, в том числе через регулярную и прозрачную нефинансовую отчетность, основанную на стандартах GRI.

МКБ первым среди российских банков получил независимую оценку уровня управления ESG-рисками через ESG-рейтинг от агентства RAEX-Europe на уровне BBB-[esg] (умеренно высокий уровень управления ESG рисками и возможностями), а также привлек международное финансирование, условия которого зависят от уровня ESG-рейтинга на горизонте ближайших 2 лет.

МКБ заботится о сотрудниках, об их здоровье, о профессиональном и социо-культурном развитии. Нам важно повышение их вовлеченности в деятельность банка, включая социально-экологические инициативы. Также важно обращать внимание команды на социально-экологические аспекты деятельности банка и предоставлять им возможность вносить свой вклад в зеленые инициативы: это воспитывает в целом в обществе правильную культуру. Мы также активно поддерживаем внешние социальные и экопроект.

Банк уже на протяжении нескольких лет внедряет концепцию «Зеленый офис» и инициативы, направленные на минимизацию собственного воздействия на окружающую среду, в частности, экономное использование ресурсов, отдельный сбор мусора и сдача на переработку для повторного использования отработанных ресурсов (банкоматы, терминалы, офисная техника и др.).

Несмотря на значительные результаты, которых мы достигли на протяжении последних нескольких лет, необходимость нашей дальнейшей ESG-трансформации неоспорима, особенно с учетом происходящих на Западе изменений, как регуляторных, так и в целом на ESG-ландшафте. Как активный эмитент на международном рынке капитала мы видим на собственном примере, насколько быстро ESG-требования инвесторов к бизнесу повышаются, насколько больше информации теперь требуют стейкхолдеры при принятии решений, как активно практика негативного скрининга распространяется среди кредиторов и инвесторов и насколько быстро расширяется спрос со стороны инвесторов на устойчивые финансовые инструменты. ESG-трансформация бизнеса из категории nice to have стремительно перешла в категорию must have. При этом скорость распространения практик устойчивого развития в России, в том числе в регуляторных механизмах диктует острую необходимость совершенствования существующих подходов и внедрения лучшего международного опыта.

– Как банк смотрит на ситуацию с регулированием в сфере устойчивого развития? Ожидает ли каких-то изменений в законодательстве, стимулирующих к внедрению практик устойчивого развития, или ориентируется на западную практику?

- Мы уверены, что банки могут стать катализатором инвестиций в зеленые и социальные проекты и на своем уровне проводить мониторинг и регулировать социально-экологические риски клиентов. При этом для эффективного запуска механизмов зеленого финансирования введение мер государственного стимулирования крайне необходимо. Регуляторная поддержка поможет унифицировать стандарты национальной системы зеленого финансирования, предлагать клиентам более интересные условия зеленого финансирования по сравнению с классическими продуктами, повышать для клиентов привлекательность выпуска зеленых инструментов капитала, расширять информационное поле в области ESG и изменения климата, что очень важно для анализа воздействия и учета климатических рисков и т. д.

Мировая практика показывает, что ни в одной стране эффективная система зеленого финансирования не была запущена без мер поддержки со стороны государства.

На экспертном уровне, в том числе при участии соответствующих министерств и Банка России, уже давно обсуждаются конкретные меры поддержки финансового сектора, и мы ожидаем, что их внедрение – это вопрос времени. Механизмы поддержки зеленого рынка в России необязательно должны полностью совпадать с западными. Российский рынок отличается тем, что на Западе многие процессы – это уже пройденный этап, бизнес и финансовая среда сравнительно давно существуют в рамках жестких регулятивных требований как к отчетности, так и к конкретным практикам. При этом доля зеленой экономики на Западе существенно отличается от российских реалий, что также играет роль в выборе собственного пути устойчивого развития в России. Среди наиболее действенных механизмов стимулирования ESG-банкинга можно назвать финализацию российской таксономии, разработку механизмов снижения нагрузки на капитал и применения специальных условий по резервированию, механизмов гарантий для зеленых кредитов (как со стороны банков развития, так и государственных) и др.

– Какие меры господдержки выпусков зеленых и социальных облигаций банк считает наиболее практичными и целесообразными?

- К подобным мерам можно отнести включение зеленых облигаций в список РЕПО с низкими дисконтами, снижение требований по минимальному уровню рейтинга для включения зеленых облигаций в ломбардный список, налоговые льготы для инвесторов в зеленые облигации, послабления для пенсионных фондов при инвестировании в зеленые облигации.

– Расскажите о том, как принципы устойчивого развития встроены в существующую систему принятия решений в банке?

Есть ли сейчас подразделение или курирующее лицо, отвечающее за реализацию устойчивых проектов, принципов устойчивого развития?

- В МКБ система корпоративного управления устойчивым развитием состоит из нескольких участников различного уровня управления:

1. Наблюдательный совет МКБ, комитет по стратегии и устойчивому развитию при наблюдательном совете МКБ (утверждающая и консультационная функции).
2. Правление, менеджер социально-природоохранных мероприятий (член правления банка) и координатор социально-природоохранных мероприятий (функции планирования, координации, обеспечения ресурсами и контроля).
3. Рабочая группа по устойчивому развитию (координирующая и консолидирующая функции).
4. Управление устойчивого развития и прочие подразделения банка (исполнительная функция).

– Есть ли внутренние KPI в части устойчивого развития? Если да, то какие?

- Банк утвердил следующие KPI в рамках общей стратегии развития до 2023 года:

- Переход в рейтинговую группу А (RAEX-Europe) и расширение международного рейтингового покрытия в части ESG-рейтингов.
- Регулярный расчет углеродного следа и постановка целей по его минимизации.
- Поддержка банком зеленых проектов и инвестиций.
- Внедрение принципов устойчивого развития в цепочку поставок.
- Достижение уровня вовлеченности сотрудников 85%.

Мы также в настоящее время разрабатываем публичную стратегию устойчивого развития банка, которая закрепит более широкий перечень KPI банка по всем областям деятельности.

– Финансирует сейчас банк какие-либо зеленые или социальные проекты?

– Да, банк имеет как ряд реализованных зеленых и социальных проектов, так и ряд сделок в пайплайне. При этом цель банка – наращивать объемы финансирования устойчивых проектов в рамках утвержденных KPI.

– Есть ли планы по выпуску зеленых или социальных облигаций? Под какие проекты?

– МКБ как один из наиболее активных эмитентов на международном рынке капитала заинтересован в выпуске различных устойчивых видов инструментов, при этом на данный момент конкретных планов у банка нет.

– Если практика ESG еще не сформировалась, просим прокомментировать ключевые приоритеты внедрения принципов УР в деятельность и систему принятия решений.

– Нашими дальнейшими ключевыми приоритетами в области ESG на ближайшую перспективу являются:

- утверждение публичной стратегии в области устойчивого развития;
- внедрение в банке интегрированной системы менеджмента в области ESG;
- утверждение внутренней таксономии и совершенствование внутренних процедур и процессов;
- оценка своего косвенного воздействия и инициация анализа климатических рисков.

Помимо этого, у нас в планах продолжать развивать социально-экологическую культуру внутри банка с фокусом на соблюдение прав человека и diversity.

– Выделит ли банк значимый лимит под зеленых заемщиков? Как будет влиять отраслевая принадлежность заемщиков к зеленым и грязным отраслям при принятии решений? На какую таксономию банк планирует опираться, оценивая отрасли?

– Выделение лимита на заемщика в целом больше зависит от совокупности качественных и количественных параметров конкретного клиента и проекта, нежели чем от зеленого характера деятельности. При этом для МКБ приоритетны зеленые проекты и привлечение зеленых заемщиков.

При принятии решения о финансировании МКБ уже руководствуется стоп-листом ЕБРР и IFC, интегрированным в политику банка с 2015 года, т. е. уже не финансирует компании, чья деятельность связана с наиболее высокими социально-экологическими рисками. Помимо этого, социально-природоохранная политика банка предполагает оценку социально-природоохранных рисков клиентов, и при принятии решения о финансировании любые учитываются материальные инциденты в области ESG.

Что касается классификации зеленых проектов, банк в настоящее время работает над собственной внутренней таксономией, которая безусловно будет опираться и на международный опыт, и на национальные критерии, которые находятся в разработке.

– Планирует ли банк получать ESG-рейтинг и/или верифицировать зеленые и социальные облигации? Если да, то в какой перспективе?

- Банк первым среди российских банков получил ESG-рейтинг от RAEX-Eurore на уровне BBB-[esg], оценка в рамках которого была повышена в марте текущего года. Согласно утвержденным KPI до 2023 года банк планирует поддерживать данный рейтинг, а также расширять международное рейтинговое покрытие в части ESG-рейтингов.

- Как вы оцениваете экономический и имиджевый эффекты от внедрения ESG-практик или от получения рейтинга?

- И экономический, и имиджевый эффект от внедрения ESG-практик безусловно ощутимы. В то время как положительный имиджевый эффект, как правило, является наиболее логичным результатом внедрения ESG-практик в компании, с точки зрения экономического эффекта существуют различные мнения на рынке. На опыте МКБ среди положительных экономических эффектов можем подчеркнуть следующие:

1. Доступ к более дешевому фондированию. Несмотря на то что наличие гринума не всегда применимо на практике к каждому конкретному привлечению финансирования, собственный опыт банка по привлечению первого в России ESG-linked кредита в российском банковском секторе свидетельствует о готовности кредиторов снижать стоимость средств для стимулирования устойчивого развития заемщиков. Помимо этого, устойчивые финансовые инструменты в целом могут быть структурированы таким образом, чтобы стоимость фондирования заемщика снижалась по мере достижения поставленных материальных целей устойчивого развития.

2. Расширение доступа к международным инвесторам. По мере ужесточения требований международных инвесторов к объектам инвестиций в области ESG долговые выпуски МКБ размещаются регулярно и с существенной переподпиской книги заявок, что свидетельствует о высокой оценке инвесторами уровня прогресса банка в области ESG.

3. Расширение клиентской базы. И розничные клиенты, активно поддерживающие принципы устойчивого развития, и корпоративные клиенты, развивающие ESG-практики, заинтересованы в выборе партнера со схожими ESG-ценностями, готового предложить устойчивые продукты или дать профессиональную консультацию по вопросам внедрения устойчивой ESG-практики.

4. Повышение эффективности деятельности, в т. ч. за счет внедрения концепции «Зеленый банк».

- Банк первым среди российских банков привлек ESG-linked кредит от банка LBWW. Чем ESG-linked кредит привлекателен?

- Сделка является не только новой для нашего рынка, но и, безусловно, заключает в себе ряд преимуществ, не характерных для классических инструментов:

1. Мотивация на дальнейшее развитие в области ESG. Безусловно, инструменты внутренней мотивации нашей команды на ESG-развитие имеют место, но финансирование, привязанное к уровню ESG-развития, является в данном случае внешним мотиватором, и мы ожидаем, что реализация сделки послужит триггером для нашей более активной зеленой трансформации.

2. Возможность удешевления стоимости и удлинения фондирования. При условии нашего материального прогресса, отраженного в повышении ESG-рейтинга, ставка по кредиту будет снижена. Аналогов таких удешевляющих классические инструменты механизмов в нашей практике фондирования нет. Также ввиду того, что материальные результаты в совершенствовании уровня устойчивости бизнеса – это процесс

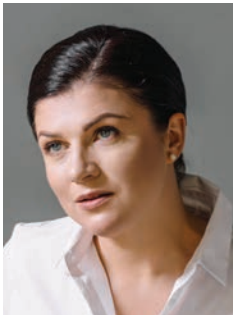
длительный и ресурсоемкий, устойчивое финансирование, как правило, носит более длительный характер, что, безусловно, очевидно и на примере нашей сделки со срочностью 2 года.

3. Репутационная составляющая. Для нас важно не только следовать лучшим практикам ответственного ведения бизнеса, но и открыто это транслировать нашим стейкхолдерам, подчеркивать важность ESG-элементов в развитии банка. Подобные сделки подчеркивают серьезность подхода банка к устойчивому развитию, стратегический курс в данном направлении и нацеленность на результат.

4. Экспертиза. Это одно из важнейших преимуществ, которое предоставляет для нас реализованная сделка. Опыт структурирования устойчивых инструментов в России пока не является широким, в связи с чем данное знание для банка – это неоспоримая ценность в дальнейшем развитии бизнеса.

**Строганова Юлия Сергеевна,
директор департамента стратегии, инноваций и маркетинга
Ак Барс Банка**

«ESG рейтинг позволит выходить на новый уровень коммуникаций с профильными институтами, в том числе с глобальными»



– Как банк оценивает необходимость и скорость ESG-трансформации своего бизнеса? Есть ли уже запрос со стороны акционеров/инвесторов/заемщиков по внедрению принципов устойчивого развития в деятельность компании?

– С начала 2021 года Ак Барс Банк начал трансформацию бизнеса в направлении ESG. Ориентируясь на глобальные тренды, партнеров по рынку и лидеров в отрасли ESG, Ак Барс Банк уделяет значительное внимание интеграции принципов устойчивого развития во все ключевые бизнес-процессы и сферы своей деятельности, руководствуясь передовыми международными стандартами,

принципами, нормами и тенденциями в сфере ESG-банкинга. Сейчас мы проводим исследование, готовим необходимые нормативные документы, чтобы внедрить эти принципы в продукты и сервисы. Кроме того, мы собираемся выпустить отчет по устойчивому развитию и интегрировать принципы как во внутреннее потребление, так и в продукты и услуги онлайн- и офлайн-формата.

На сегодняшний день запрос сформирован со стороны топ-менеджмента и акционеров.

– Как банк смотрит на ситуацию с регулированием в сфере устойчивого развития? Ожидает ли каких-то изменений в законодательстве, стимулирующих к внедрению практик устойчивого развития, или ориентируется на западную практику?

– Мы видим первые практические шаги в регулировании этой сферы, начиная с формирования понятийного аппарата, создания первых синхронизаций терминов, таксономии, определения центра компетенций. Это является доказательством того, что тема начинает переходить из обсуждения в практическое русло. В скором времени мы увидим еще больше практических шагов, которые будут стимулировать как финансовые институты, так и потребителей их услуг, соответствовать принципам устойчивого развития и самое главное – формировать доказательную базу, чтобы не появилась имитация зеленой устойчивой экономики.

– Какие меры господдержки выпусков зеленых и социальных облигаций банк считает наиболее практичными и целесообразными?

– С одной стороны, это субсидирование кредитных ставок для тех, кто делает подобного рода размещения. С другой – это может быть снижение резервов для инвесторов, которые приобретают подобного рода инструменты. Также возможно снижение налоговой базы от прибыли по операциям, связанным с такими же финансовыми инструментами.

– Если это применимо, расскажите о том, как принципы устойчивого развития встроены в существующую систему принятия решений в банке?

- Есть ли сейчас подразделение или курирующее лицо, отвечающее за реализацию устойчивых проектов, принципов устойчивого развития?

- В банке есть подразделение, отвечающее за реализацию устойчивых проектов – это департамент стратегии, инноваций и маркетинга.

- Есть ли внутренние KPI в части устойчивого развития? Если да, то какие? Финансирует сейчас банк какие-либо зеленые или социальные проекты?

- Есть портфель крупных проектов, которыми занимается банк. Ряд из них можно отнести к зеленым или социальным проектам. Но поскольку сейчас принципы устойчивого развития находятся в процессе утверждения, мы не можем назвать конкретную цифру.

- Есть ли планы по выпуску зеленых или социальных облигаций? Под какие проекты?

- Банк – активный участник рынка облигаций, в том числе он помогает оказывать услуги по эмиссии и планирует выпускать финансовые инструменты подобного рода.

- Если практика ESG еще не сформировалась, просим прокомментировать ключевые приоритеты внедрения принципов УР в деятельность и систему принятия решений.

- Банк видит эффекты от внедрения устойчивого развития и планирует вносить поправки в политику закупок и политику внутреннего потребления, чтобы организация соответствовала принципам устойчивого развития за счет своих сотрудников и контрагентов.

- Выделит ли банк значимый лимит под зеленых заемщиков? Как будет влиять отраслевая принадлежность заемщиков к зеленым и грязным отраслям при принятии решений? На какую таксономию банк планирует опираться, оценивая отрасли?

- Банк выберет таксономию, которая будет определена как стандарт в публичном виде. Скорее всего, это будет таксономия ВЭБ.

- Планирует ли банк получать ESG-рейтинг и/или верифицировать зеленые и социальные облигации? Если да, то в какой перспективе?

- Банк планирует получать рейтинги в перспективе, когда произойдет ряд изменений во внутренней документации и процессах, появятся первые отчеты и первые сделки. Эти рейтинги понадобятся нам как инструмент, показывающий активную работу на рынке. Как уже было сказано выше, банк – активный участник рынка облигаций, и, учитывая то, что тема достаточно интересная и развивающаяся, мы, скорее всего, будем верифицировать зеленые и социальные облигации.

- Как вы оцениваете экономический и имиджевый эффекты от внедрения ESG-практик или получения рейтинга?

- Экономический эффект лежит в плоскости получения клиентов, которым важно субсидирование проектов устойчивого развития со стороны государства, а также тем, которые сами хотят работать с банком, на практике доказывающим свое отношение к устойчивому развитию. Это могут быть как розничные клиенты и корпоративный бизнес, так и инвестиционные клиенты.

Имиджевый эффект – это те предпосылки, привлекающие новых клиентов, которые возникают благодаря тому, что банк позиционируется как соблюдающий принципы устойчивого развития. Это позволит проникать на новые рынки по всей России и выходить на новый уровень коммуникаций с профильными институтами, в том числе с глобальными.

**Третьяк Наталья Владимировна,
первый вице-президент Газпромбанка,
секретарь совета по внедрению принципов устойчивого развития
и Шулаков Денис Владимирович,
первый вице-президент Газпромбанка**

«Спрос со стороны инвесторов уже сформировался и набирает обороты»



- Как банк оценивает необходимость и скорость ESG-трансформации своего бизнеса? Есть ли уже запрос со стороны акционеров/инвесторов/заемщиков по внедрению принципов устойчивого развития в деятельность компании?

- Спрос со стороны инвесторов уже сформировался и набирает обороты – число подписантов принципов ответственного инвестирования (PRI) ежегодно растет, если на 31 марта 2020 года

их число только превысило 3 тыс., то в феврале 2021 года их было уже более 3,5 тыс. Параллельно увеличился и объем активов под управлением участников PRI – до 103 трлн долларов. Акционеры также оказывают содействие развитию повестки устойчивого развития в компаниях, в основном в части подготовки углеродоемких компаний к декарбонизации. Это выражается в регулярных диалогах заинтересованных акционеров с высшим руководством соответствующих компаний, в ходе которых выдвигаются предложения и рекомендации по разработке стратегий климатического перехода и КПЭ для достижения целей Парижского соглашения в срок до 2050 года. Примером такой инициативы может служить объединение акционеров и инвесторов Climate Action 100+.

Рынки капитала сыграют ключевую роль в финансировании углеродной трансформации, во многом благодаря разнообразию форматов ответственного долгового финансирования, получившему распространение на международном уровне. Россия также столкнется с вызовами углеродной трансформации. В проектную национальную таксономию уже внесены такие понятия, как зеленые и социальные облигации, однако на этом не следует останавливаться, поскольку большая часть крупного российского бизнеса сопряжена с высокими объемами выбросов парниковых газов. Это создает предпосылки для регулирования на уровне российских нормативных актов таких новых инструментов, как переходные облигации и облигации с привязкой к КПЭ устойчивого развития, которые обеспечат потенциальным российским эмитентам преимущества не только в виде более выгодных условий финансирования, но и более широкой базы зарубежных инвесторов.

- Как банк смотрит на ситуацию с регулированием в сфере устойчивого развития? Ожидает ли каких-то изменений в законодательстве, стимулирующих к внедрению практик устойчивого развития, или ориентируется на западную практику?

- В России уже ощутим прогресс в части нормативного регулирования в сфере устойчивого развития в общем и в сфере регулирования устойчивого финансирования в частности. Тем не менее это новое направление, требующее взвешенных решений и плотного взаимодействия органов власти и профессионального сообщества регулируемых отраслей.

Чтобы обеспечить плавный и безопасный как для компаний, так и для инвесторов переход к использованию инструментов ответственного финансирования, в России требуется ввести наряду с регулированием зеленых/социальных облигаций регулирование так называемых переходных облигаций по аналогии с тем, как это уже сделано в ряде стран мира. Переходные облигации активно реализуются на международных рынках. Также требуется комплекс мер по стимулированию как эмиссии рублевых зеленых/социальных облигаций, верифицированных в соответствии с целями устойчивого развития, так и спроса на них со стороны, например, инвесторов-нерезидентов, российских банков, пенсионных фондов. Последнее касается и налогового законодательства. Эти и другие вопросы сейчас активно обсуждаются на Комитете Государственной Думы по финансовому рынку и участниками созданной межведомственной рабочей группы по вопросам развития инвестиционной деятельности и привлечения внебюджетных средств в проекты устойчивого (в т. ч. зеленого) развития. В ближайшее время мы ожидаем важных решений в сфере нормативного регулирования, которые требуются для гармоничного развития рынка ответственного финансирования.

За последние шесть лет мировой рынок облигаций ответственного финансирования вырос в десятки раз и составляет более 1 трлн долларов. Для сравнения: весь рынок акций и облигаций российских эмитентов составляет 1,2 трлн в долларовом эквиваленте, и в момент времени это сопоставимые объемы. Фактически на наших глазах создается новый мировой стандарт финансирования. Важно, что правила кодифицируются, и наряду с социальными и зелеными облигациями уже появились новые форматы – переходные облигации и облигации в привязке к целям устойчивого развития. Последние особенно важны, так как требуют принятия эмитентами научно-обоснованной стратегии климатического перехода. Мы в России не спеша перенимаем мировой опыт, внедряем его, однако требуется значительно больше общих усилий, чтобы начать играть на опережение, делая то, что надо нам самим на основе мировых практик, – вот в этом направлении мы и работаем.

- Какие меры господдержки выпусков зеленых и социальных облигаций банк считает наиболее практичными и целесообразными?

- Чтобы придать рынку импульс, все меры стимулирования нужно проанализировать исходя из системного эффекта, оказываемого на развитие рынка. Например, это касается налогового стимулирования притока иностранных капиталов на российский рынок корпоративных облигаций, в т. ч. в форматах ответственного финансирования, аналогично тому, как это реализуется в отношении ОФЗ и субфедеральных облигаций. Кроме того, в случае расширения инструментария рынка за счет облигаций с привязкой к главным показателям эффективности, не исключено, что меры, которые будут стимулировать эмитента, равно как и инвестора, будут разрабатываться отдельным образом от стандартных зеленых. Но принцип привлекательности для рыночных участников инструмента (инвестиционный и экономический эффекты) должен соблюдаться.

- Расскажите, есть ли сейчас подразделение или курирующее лицо, отвечающее за реализацию устойчивых проектов, принципов устойчивого развития?

- Газпромбанк уже многие годы активно совершенствуется в сфере устойчивого развития, тем не менее в 2019 году было принято решение систематизировать проекты банка, соответствующие принципам ESG, сформулировать основные направления и цели в этой работе, а также создать отдельный орган, чтобы упорядочить деятельность банка в этой области и двигаться в этом направлении дальше. В состав совета входят высшие должностные лица Газпромбанка, курирующие профильные направления согласно целям совета. В ходе

первого заседания совета был утвержден перечень и состав комиссий: комиссия по вопросам развития бизнеса и внедрения новых ESG-продуктов, комиссия по вопросам взаимодействия с органами государственной власти по продвижению принципов устойчивого развития, а также комиссия по разработке и внедрению политик, соответствующих принципам устойчивого развития, и мониторингу соответствия лучшим мировым практикам. При совете также создана рабочая группа, которая будет обеспечивать решение текущих вопросов в деятельности совета.

В совете по устойчивому развитию Газпромбанка есть также независимые члены – это руководитель направления по устойчивому развитию Центра международных и сравнительно-правовых исследований (ICLRC) Жан-Клод Кнебелер, национальный посол доброй воли Программы ООН по окружающей среде Вячеслав Фетисов и председатель комитета по энергетике и координационного комитета проекта «Зеленая инициатива» Ассоциации европейского бизнеса (АЕБ) Эрнесто Ферленги. У них большой опыт в области как устойчивого развития и защиты окружающей среды, так и повышения прозрачности в раскрытии такой информации.

- Финансирует сейчас банк какие-либо зеленые или социальные проекты?

- Опыт банка в области реализации ESG-проектов социальной и экологической направленности является обширным и разнообразным: были осуществлены масштабные строительные проекты, включающие возведение транспортной и медицинской инфраструктуры, создание социально значимых объектов, а также объектов в сфере культуры и спорта. Каждый из проектов был направлен на достижение одной или нескольких целей устойчивого развития, определенных ООН и выбранных банком в качестве приоритетных. Одним из ключевых зеленых направлений, развиваемых банком, является возобновляемая энергетика. В портфеле банка, в частности, находятся проекты по ветровой и солнечной энергетике в России на общую сумму контрактного финансирования более 200 млрд рублей и более 1ГВт мощности, при этом в целом свыше 60 % отечественных проектов в области возобновляемой энергетики реализуются при кредитной поддержке банка.

- Планирует ли банк получать ESG-рейтинг и/или верифицировать зеленые и социальные облигации? Если да, то в какой перспективе?

- У Газпромбанка уже есть ESG-рейтинг. Оценки ведущих рейтинговых агентств, как российских, так и международных зачастую являются публично доступной информацией. Результаты оценки крупнейших банков страны уже сейчас представляют интерес для основных стейкхолдеров и вызывают дискуссии. Газпромбанк не исключение. Сегодня мы видим одной из целей планомерное достижение высоких показателей в данной сфере.

В среднесрочной перспективе влияние ESG-рейтинга на деятельность компаний, в т. ч. финансового сектора будет все более заметно для широкого круга заинтересованных лиц, что доказывает целесообразность системного подхода к внедрению принципов устойчивого развития. Банк активно взаимодействует с агентствами, применяя принцип прозрачности и ответственного раскрытия информации.

Банк принимает участие в работе ряда совещательных и экспертных органов при профильных ведомствах и в рамках бизнес-сообщества. Так, предложения банка содержатся в проектах таксономий зеленых и переходных проектов, которые недавно были утверждены в рамках межведомственной рабочей группы при Минэкономразвития России. Подобные методические документы, регламентирующие процесс получения финансовым инструментом зеленого и переходного статусов наряду с международными, смогут также применяться национальными эмитентами и банками.

- Как вы оцениваете экономический и имиджевый эффекты от внедрения ESG-практик или получения рейтинга?

- Мы полагаем, что экономический эффект от внедрения ESG-практик уже вполне ощутим на международных рынках капитала. Практические наблюдения показывают, что влияние ESG-показателей на финансовый профиль компаний положительно, а это означает большую отдачу на инвестиции для инвесторов как в облигации, так и в акции компаний.

Верификация соответствия публичных компаний целям устойчивого развития открывает им доступ к привлечению рыночного долга в формате ответственного финансирования, которое дает эмитентам определенные преимущества. Так, в большинстве случаев размещение долговых инструментов в формате ответственного финансирования привлекает больший рыночный спрос со стороны инвесторов и зачастую позволяет выпустить ценные бумаги с дисконтом по отношению к традиционным облигациям с аналогичными финансовыми параметрами – явление, получившее название «гриниум».

В определенном смысле выпуск долга в формате ответственного финансирования – это отражение того, как рынок оценивает усилия эмитента в сфере устойчивого развития. Это уже не столько фактор престижа среди конкурентов, сколько общепринятый эталон, к которому следует стремиться компаниям из всех экономических секторов, чтобы не только сохранить, но и расширить базу инвесторов.

Рейтинги, которым доверяют

Крупнейшее российское рейтинговое агентство

Кредитное рейтинговое агентство «Эксперт РА» основано в 1997 году и на сегодняшний день является старейшим и крупнейшим в России.

Включено в реестр кредитных рейтинговых агентств Банка России

Рейтинги агентства используют Банк России, Министерство финансов, Министерство экономического развития, Московская биржа, а также сотни компаний и органов власти при проведении конкурсов и тендеров.

Лидер российского рынка рейтинговых услуг

Агентством поддерживается более 600 кредитных рейтингов. Мы прочно занимаем лидирующие позиции по рейтингам кредитных организаций, страховых компаний, компаний финансового и нефинансового секторов.

Наши контакты

Получение рейтингов

Роман Ерофеев,
коммерческий директор –
член правления
АО «Эксперт РА»
erofeev@raexpert.ru

Международное сотрудничество и новые продукты

Сергей Назаров,
заместитель генерального
директора – член правления
АО «Эксперт РА»
nazarov@raexpert.ru

Рейтинговая деятельность

Марина Чекурова,
первый заместитель
генерального директора
АО «Эксперт РА»
chekurova@raexpert.ru

Информационное сотрудничество

Сергей Михеев,
руководитель отдела
по связям с общественностью
АО «Эксперт РА»
mikheev@raexpert.ru

Стратегическое сотрудничество

Елена Николаенко
председатель
правления
«Эксперт Бизнес-Решения»
nikolaenko@expert-business.ru

Коммерческие вопросы

Мариам Яндиева
директор
клиентской службы
«Эксперт Бизнес-Решения»
yandieva@expert-business.ru

Участие в конференциях

Юлия Барыбина
директор направления
конференций и спецпроектов
«Эксперт Бизнес-Решения»
barybina@expert-business.ru

АО «Эксперт РА»
Москва, ул. Николаямская,
дом 13, стр. 2

+7 (495) 225 3444
www.raexpert.ru

«Эксперт Бизнес-Решения»
Москва, ул. Николаямская,
дом 13, стр. 2

+7 (495) 225 3416
www.expert-business.ru

© 2021 АО «Эксперт РА». Все материалы и публикации Агентства, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, являются интеллектуальной собственностью АО «Эксперт РА» (кроме случаев, когда прямо указано другое авторство) и охраняются законом.

Представленная информация предназначена для использования исключительно в ознакомительных целях.

Никакие из материалов, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, не должны копироваться, воспроизводиться, переиздаваться, использоваться, размещаться, передаваться или распространяться любым способом и в любой форме без предварительного письменного согласия со стороны Агентства и ссылки на источник. Использование информации в нарушение указанных требований запрещено.

Агентство не несет ответственности за перепечатку материалов Агентства третьими лицами, в том числе за искажения, несоответствия и интерпретации таких материалов.

Рейтинговые оценки, обзоры, исследования и иные публикации, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, выражают мнение АО «Эксперт РА» и не являются установлением фактов или рекомендаций по покупке, держат или продавать те или иные ценные бумаги или активы, принимать инвестиционные решения. Агентство не принимает на себя никакой ответственности в связи с любыми последствиями, интерпретациями, выводами, рекомендациями и иными действиями, прямо или косвенно связанными с рейтинговой оценкой, совершенными Агентством рейтинговыми действиями, а также выводами и заключениями, содержащимися в рейтинговом отчете и пресс-релизах, исследованиях, обзорах и иных публикациях, выпущенных Агентством, или отсутствием всего перечисленного.

Агентство не несет ответственности и не имеет прямых или косвенных обязательств в связи с любыми возможными или возникшими потерями или убытками любого характера, связанными с содержанием сайта и с использованием материалов и информации, размещенных в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, в том числе прямо или косвенно связанных с рейтинговой оценкой, независимо от того, что именно привело к потерям или убыткам.

Никакие материалы, отчеты, исследования, информация или разъяснения, размещенные на сайте Агентства либо в любом другом источнике размещения и вне зависимости от формата публикации информации, не могут в каком бы то ни было отношении служить заменой иных проверок и процедур, которые должны быть выполнены при принятии решений, равно как и заменять суждения, которые должны быть выработаны относительно вопросов, представляющих интерес для пользователей. Никто не должен действовать на основании таких материалов, отчетов, исследований, информации или разъяснений, которые могут предоставляться Агентством в связи с ознакомлением с указанными материалами, отчетами, исследованиями, информацией, разъяснениями в каких бы то ни было целях.

На сайте Агентства могут быть предоставлены ссылки на сайты третьих лиц. Они предоставляются исключительно для удобства посетителей сайта. В случае перехода по этим ссылкам, Вы покидаете сайт Агентства. АО «Эксперт РА» не просматривает сайты третьих лиц, не несет ответственности за эти сайты и любую информацию, представленную на этих сайтах, не контролирует и не отвечает за материалы и информацию, содержащиеся на сайтах третьих лиц, в том числе не отвечает за их достоверность.

Единственным источником, отражающим реальное состояние рейтинговой оценки, является официальный сайт АО «Эксперт РА» www.raexpert.ru.

АО «Эксперт РА» оставляет за собой право вносить изменения в информационные материалы сайта в любой момент и без уведомления третьих лиц. При этом Агентство не несет никаких обязательств по обновлению сайта и материалов, представленных на сайте.