

Зеленое финансирование









Мария Спиридонова

Декабрь 2017

Зеленые облигации — это **долговые инструменты**, их используют для привлечения средств на реализацию зеленых проектов. ДИ **схожи с традиционными облигациями** с точки зрения структуры и зрелости, но подвергаются **более строгим требованиям раскрытия информации** относительно использования поступлений и ожидаемого воздействия в течение определенных временных горизонтов.

Что такое зеленые облигации?

Типы зеленых проектов различны, но Стандарт «климатических облигаций» выделяет следующие категории:

-  **Энергетика** - возобновляемые источники энергии; Распространение и управление; Место хранения
-  **Энергоэффективные здания**
-  **Производство** - энергоэффективность; улучшения процессов
-  **Управление отходами, борьба с загрязнением и поглощение углерода** - сокращение выбросов парниковых газов / использование энергии; технологии и продукты
-  **Низкоуглеродный транспорт**
-  **ICTs**
-  **Низкоуглеродная инфраструктура** - умные сети электроснабжения
-  **Сельское и лесное хозяйство**

Зеленые облигации используемые государственным сектором и компаниями для финансирования своих «зеленых проектов»

В зависимости от целей и проекта эмитенту доступны несколько типов облигаций (типы):

Тип облигаций	Использование выручки от продажи облигаций	Право регресса долга*	Пример
Стандартные «зеленые» облигации	Предназначена для «зеленых» проектов	Являются стандартным долговым обязательством с правом регресса к эмитенту,	EIB "Climate Awareness Bond" (при поддержке EIB)
«Зеленые» облигации, обеспеченные доходами	Предназначена для «зеленых» проектов	Долговое обязательство без права регресса к эмитенту.	Штат Гавайи (при поддержке городских счетов за электричество)
Проектные «зеленые» облигации	Зарезервирована для определенного «зеленого» проекта/проектов	Долговое обязательство, согласно которому инвестор несет прямой кредитный риск, связанный с финансированием того или иного проекта	Alta Wind Holdings LLC (при поддержке проекта Alta Wind project)
Секьюритизированные «зеленые» облигации	2 варианта	Первоначальным источником выплат по облигациям такого вида является, как правило, денежный поток, генерируемый активами,	1) Northland Power (при поддержке солнечных ферм) или 2) Solar City (при поддержке residential solar leases)

Source: [Climate Bonds Initiative](#)

Пример недавнего выпуска (октябрь-ноябрь 2017 года): Toyota Motor Credit, кантон Женева, SFF (Фабег), Китайский банк развития, Всемирный банк (IBRD), Sumitomo Mitsui Banking Corp, Barclays и т. д

Развитие ключевых правил и стандартов для обеспечения доверия и прозрачности на этом новом рынке



Принципы зеленых облигаций (Green Bond Principles) способствуют обеспечению целостности и единообразия рынка зеленых облигаций посредством установления стандартов прозрачности, раскрытия информации и отчетности.

China Green Bond Market

В Китае правила зеленых облигаций управляются и регулируются через Народный банк Китая (центральный банк)



- [Climate Bonds Initiative](#) Стандарт, который предоставляет критерии отбора для конкретных отраслей и проектов, которые могут использоваться для Зеленых Облигаций;
- Сертификация активов и проектов



A French Label for Green Bonds

Метка «Энергетика и экологический переход для климата» была создана для освещения инвестиционных фондов, финансирующих «зеленую» экономику, стимулирования создания новых фондов и поощрения компаний сообщать о «зеленой доле» их деятельности

G20 on Green Bonds

G20 опубликовала конкретные рекомендации для рынка зеленых облигаций

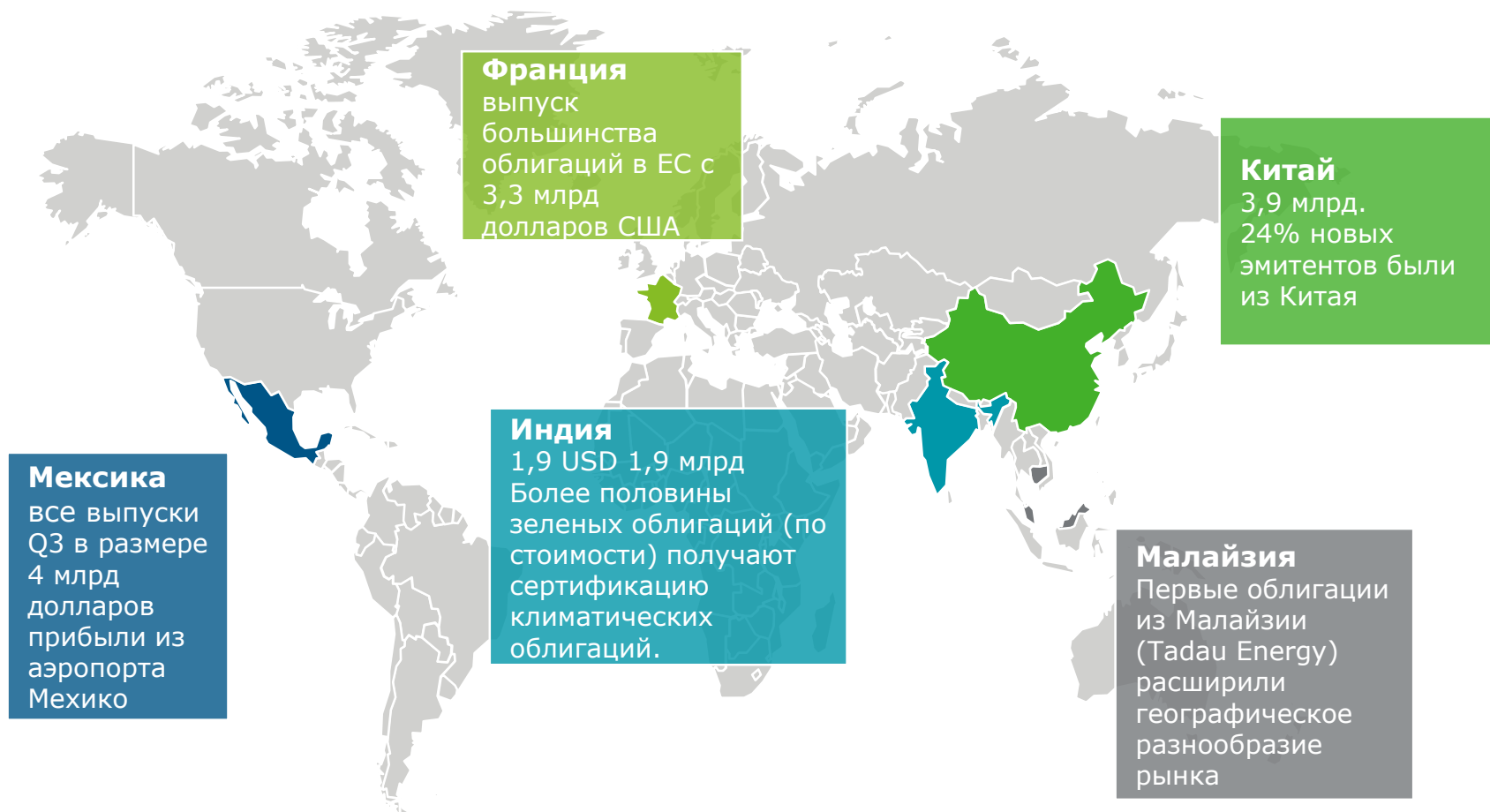
Moody's Green Rating

Оценка «Зеленых облигаций» является основой для оценки подхода и процесса отчетности «зеленых облигаций»



Зеленые облигации в мире

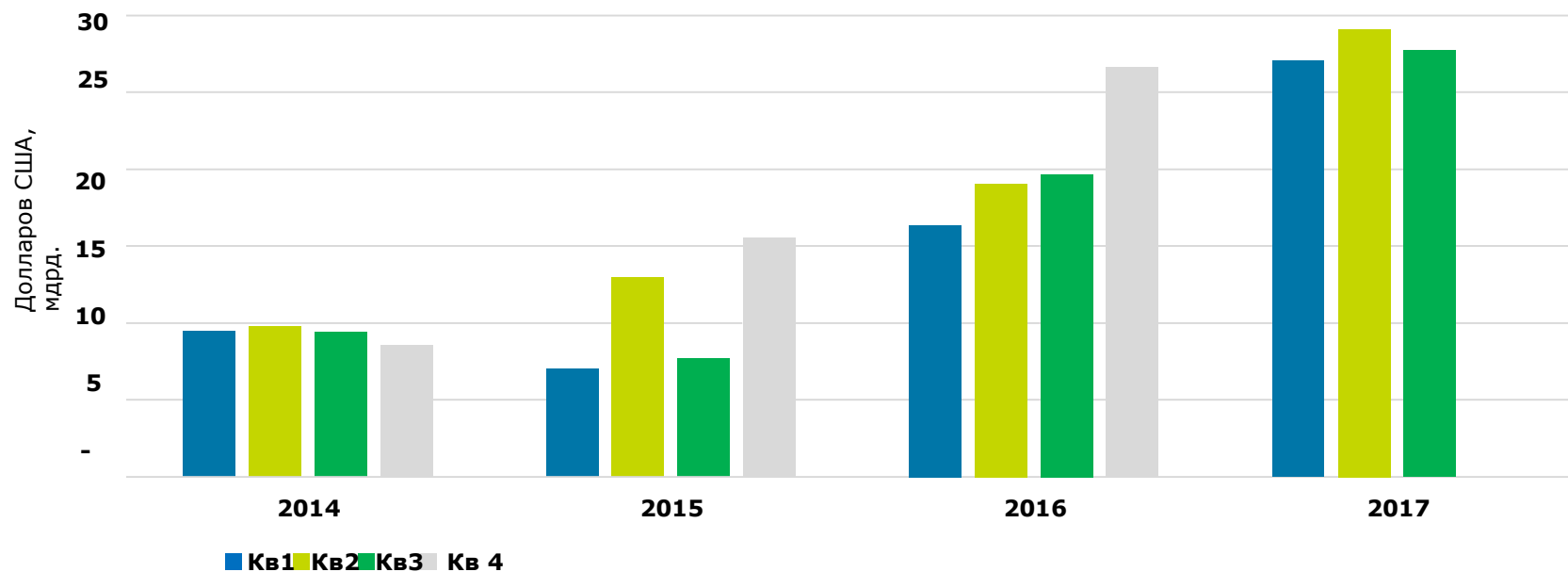
Новая эмиссия зеленых облигаций в третьем квартале 2017 года



Source: Climate Bonds Initiative. (2017)

Обзор рынка зеленых облигаций: третий квартал 2017

Сравнение роста в третьем квартале 2014-2017 гг.



Climate Bonds

Ресурс: Climate Bonds Initiative. (2017).

Преимущества и сложности выпуска зеленых облигаций

Преимущества

- **Спрос инвесторов и диверсификация**
Зеленые облигации позволяют эмитентам привлекать новых инвесторов, в частности, из ответственного инвестиционного пространства. Зеленые облигации до сих пор неоднократно перевыпускались.
- **Лидерство:** эмитенты зеленых облигаций в Канаде по-прежнему лидируют, что повышает доверие к их стратегии устойчивости («**Put your money where your mouth is= Делай то, что говоришь**»).
- **Узнаваемость и ценность бренда:** Зеленые облигации предоставляют эмитентам возможность представить свое перспективное мышление, инновацию и устойчивость.

Сложности

- **Текущие транзакционные издержки:** от маркировки и связанных с ними требований по администрированию, сертификации, отчетности, проверке и мониторингу
- **Репутационный риск**

Так же необходимо учесть

- **Включение проектов по более низкой стоимости капитала** зеленые облигации не обеспечивают доступ к капиталу по более низкой цене по сравнению с обычными облигациями. Тем не менее, зеленые облигации были названы эмитентами в качестве способа обеспечения больших объемов капитала для поддержки экологических инвестиций, которые в противном случае могут быть недоступны, или которые могут быть неэкономичными с использованием более дорогостоящего капитала.



deloitte.ru

About Deloitte

Deloitte refers to one or more of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, a UK private company limited by guarantee ("DTTL"), its network of member firms, and their related entities. DTTL and each of its member firms are legally separate and independent entities. DTTL (also referred to as "Deloitte Global") does not provide services to clients. Please see www.deloitte.com/about for a more detailed description of DTTL and its member firms.

Deloitte provides audit, consulting, financial advisory, risk management, tax and related services to public and private clients spanning multiple industries. Deloitte serves four out of five Fortune Global 500® companies through a globally connected network of member firms in more than 150 countries bringing world-class capabilities, insights, and high-quality service to address clients' most complex business challenges. To learn more about how Deloitte's approximately 244,000 professionals make an impact that matters, please connect with us on [Facebook](#), [LinkedIn](#), or [Twitter](#).

This communication contains general information only, and none of Deloitte Touche Tohmatsu Limited, its member firms, or their related entities (collectively, the "Deloitte Network") is, by means of this communication, rendering professional advice or services. Before making any decision or taking any action that may affect your finances or your business, you should consult a qualified professional adviser. No entity in the Deloitte Network shall be responsible for any loss whatsoever sustained by any person who relies on this communication.