

Рейтингование и верификация зеленых финансовых инструментов.

25 июля 2019, Москва.

RAEX-Europe



- Rating-Agentur Expert RA GmbH (**RAEX-Europe**) работает с 2013 года во Франкфурте-на-Майне;
- **Зарегистрировано** в качестве кредитного рейтингового агентства Европейским регулятором по ценным бумагам и финансовым рынкам (**ESMA**) с 1 Декабря 2015 года;
- Официальный статус Института внешней оценки кредитоспособности (ECAI);
- Современная международная команда рейтинговой службы, обладающая разнообразным академическим и профессиональным опытом;
- Строгие процедуры compliance и верификации методологий в соответствии с принципами IOSCO и регуляторными требованиями ЕС.

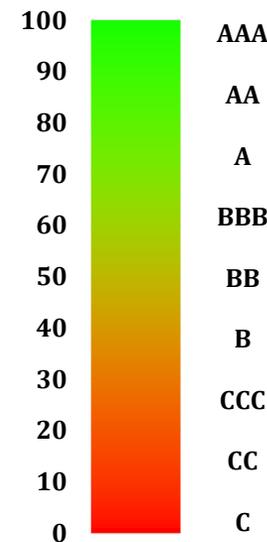
Линейка продуктов ответственного финансирования

- ESG рейтинги
- ESG рэнкинги
- Верификация зеленых/ответственных облигаций (Green/Social Bond Second Opinion)



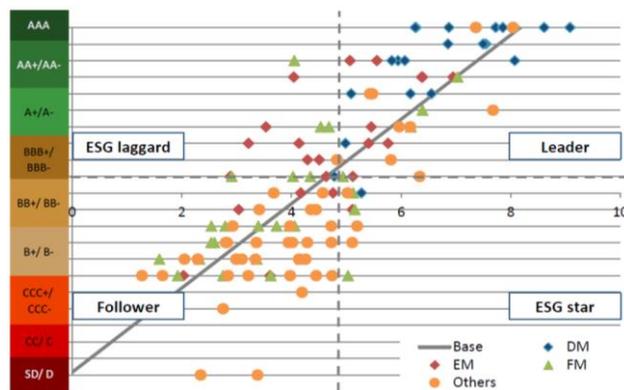
ESG рейтинги

- Рейтинг экологической, социальной и управленческой среды (ESG) позволяет компаниям оценить их подверженность ESG рискам и показать инвесторам качество соблюдения соответствующих практик.
- **ESG рейтинг** присваивается в соответствии с определенной буквенной или численной **шкалой агентства** и позволяет сравнивать рейтингуемые объекты по этой шкале.
- RAEX-Europe разработало **методики корпоративных и региональных ESG рейтингов** к сентябрю 2017 года, когда Агентство присоединилось к инициативе UNPRI. В ноябре 2018 года мы выпустили вторую углубленную версию корпоративной методологии.



ESG рейтинги корпоративного сектора

ESG и кредитные рейтинги не коррелируют друг с другом



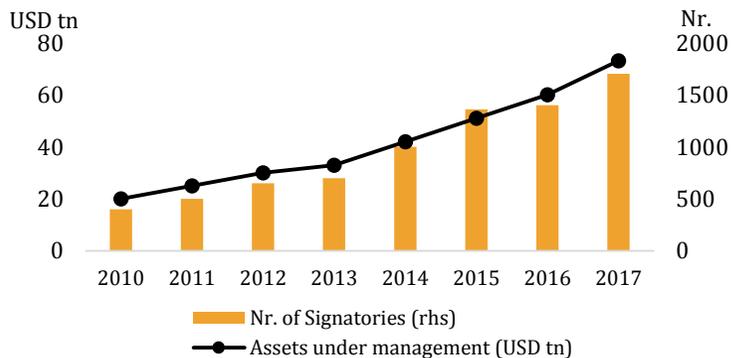
Источник: Allianz Global Investors

Позитивное влияние на показатели деятельности

- Финансовые показатели
- Более высокий возврат по облигациям
- Снижение стоимости капитала
- Лучшие операционные результаты
- Меньшая волатильность

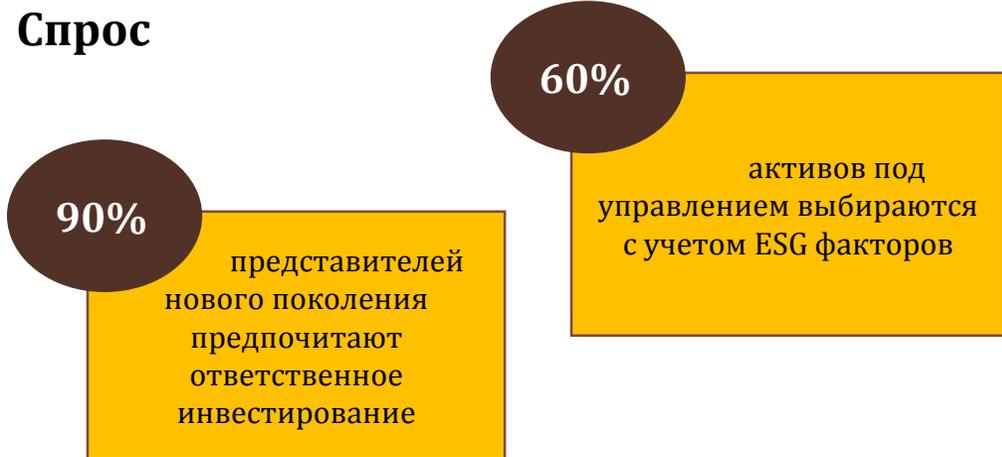
Источник: Deutsche Bank, Morgan Stanley Institute for Responsible Investing, University of Oxford

Количество компаний, присоединившихся к принципам ответственного инвестирования ООН



Источник: RAEX-Europe based on data from the UN

Спрос

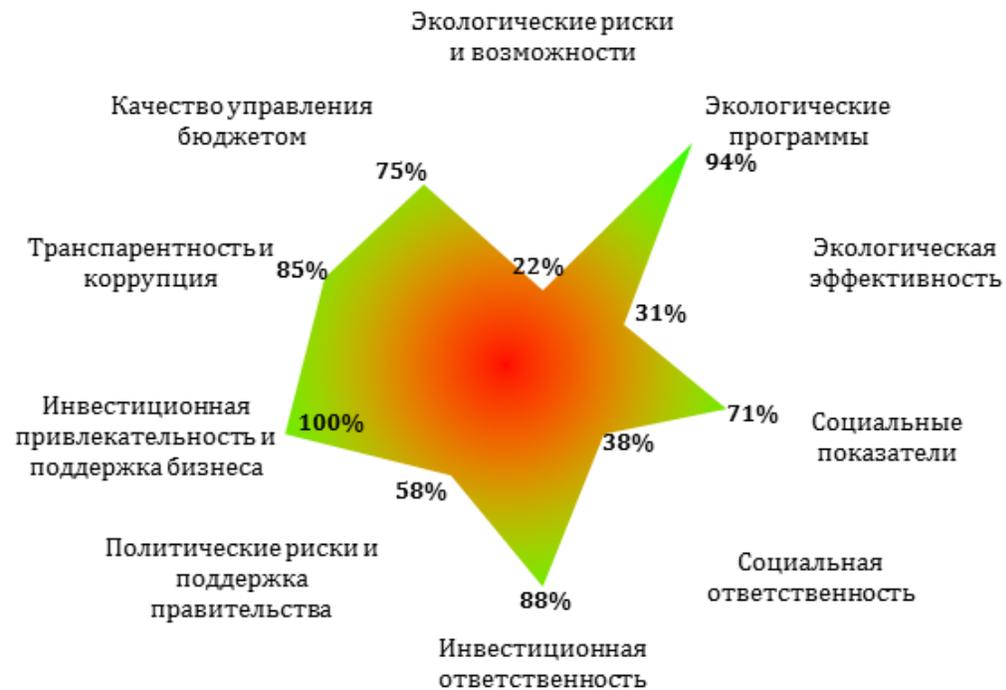
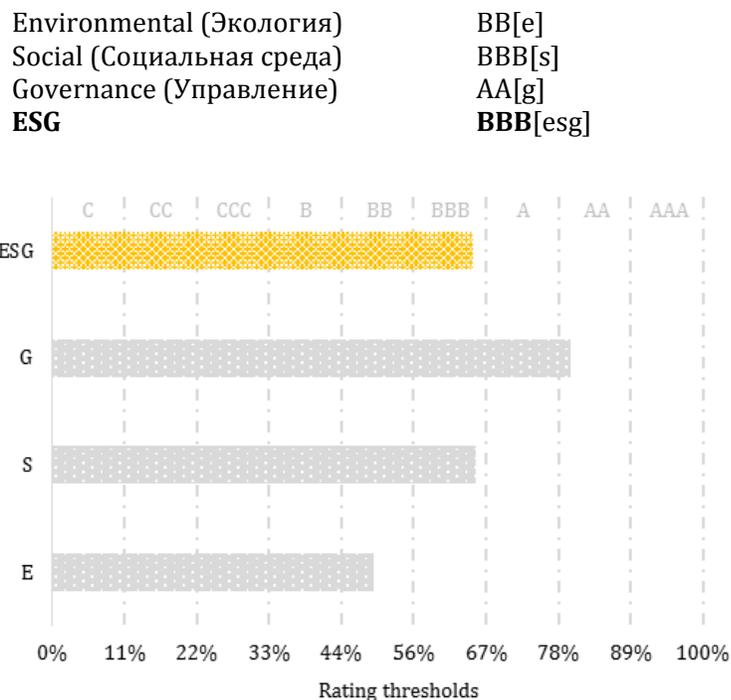


Источник: TIIA, Investment Company Institute

Пример ESG рейтинга

Рейтинг Липецкой области от RAEX-Europe

Рейтинги



ESG рэнкинги

- ESG рэнкинги решают проблему недостаточной сопоставимости рейтингов, в особенности для новых рынков.
- RAEX-Europe выпустило 2 рэнкинга по ESG:
 - ESG Рэнкинг крупнейших компаний России – октябрь 2018,
 - ESG Рэнкинг регионов России – март 2019.



Результаты ESG-рэнкинга крупнейших компаний России 2018

Среди лидеров первого в России ESG-рэнкинга наиболее широко представлены компании, котирующиеся на международных биржах.

Компания / Позиция	E	S	G	ESG
ЛУКОЙЛ	6	1	1	1
ММК	9	3	5	2
Газпром	11	6	3	3
Татнефть	5	4	9	4
АЛРОСА	16	9	7	5



Результаты ESG-рэнкинга Регионов России 2019

Регион / Позиция	E	S	G	ESG
Республика Татарстан	7	12	1	1
Москва	32	4	3	2
Свердловская область	6	34	10	3
Курская область	5	18	28	4
Тверская область	3	40	32	5
Липецкая область	4	21	36	6
ХМАО	52	8	7	7
Чувашская Республика	8	30	26	8
Рязанская область	43	23	6	9
Иркутская область	20	73	5	10

Результаты ESG-рэнкинга Регионов России 2019



Green Bond Second Opinion

- **Зеленые облигации** — особый вид облигаций, выпускаемых с целью обеспечения зеленого финансирования, т.е. реализации программ и проектов, направленных на **развитие зеленой экономики**.
- Заключение внешних экспертных организаций (**second opinion**) представляет собой **заключение экспертной компании**, которая оценивает целевое использование доходов, поступающих от выпуска зеленых облигаций, их соответствие Принципам зеленых облигаций (**Green Bond Principles**), разработанным Международной Ассоциацией рынков капитала (International Capital Market Association, **ICMA**).

Green Bond Principles

Принципы зеленых облигаций, установленные ICMA, включают четыре ключевых элемента:

1. Использование средств;
2. Процесс оценки и отбора проектов;
3. Управление средствами;
4. Отчетность.



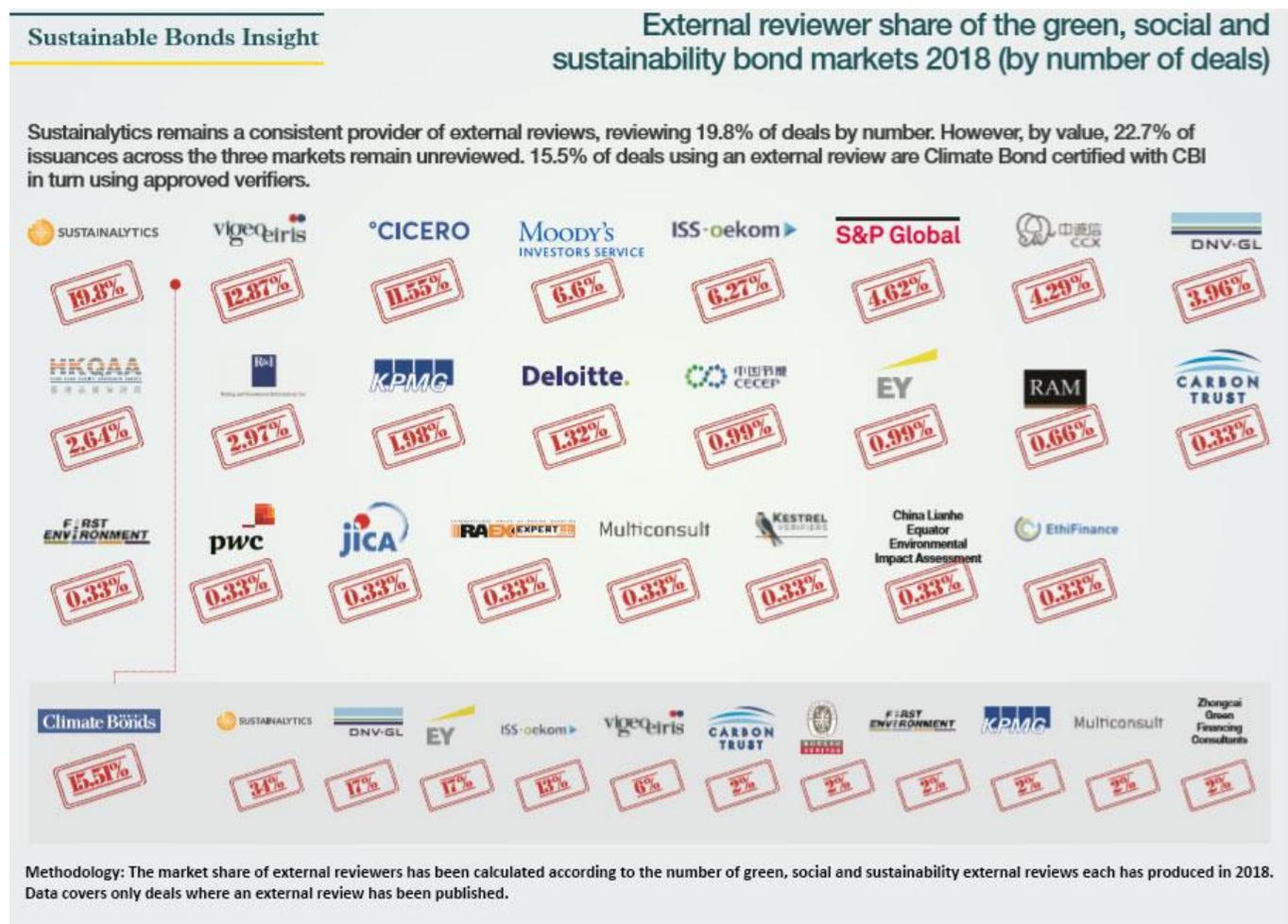
Наша методика верификации

Наша методика анализирует следующие блоки:

- Соответствие Принципам Зеленых Облигаций (Green Bond Principles)
- Экологические показатели деятельности
 - Оценка приверженности эмитента принципам устойчивого развития
 - Анализ подверженности рискам и минимизация их последствий
- Влияние поступлений от размещения Зеленых Облигаций
 - Определение статуса-кво системы и анализ того, как приемлемые проекты могут оказать положительное и устойчивое воздействие на окружающую среду.
- Согласование приемлемых проектов с Целями Устойчивого Развития (ЦУР)
 - Оценка соответствия приемлемых проектов одной или нескольким ЦУР.



Верификаторы – Enviromental Finance



Верификаторы – ICMA

External Reviews



Guidelines for Green, Social and Sustainability Bonds External Reviews

External Review Service Mapping

Overview of the External Review Service Mapping

The purpose of the mapping of external reviews is to provide market participants with clear information on the range of services offered as well as the context and content of the final external review report. The Overview is supplied by the templates that external reviewers have provided (see below).

This Excel spreadsheet is divided into 3 tabs: (1) External review services – (2) Timing and coverage – (3) Geographic scope and languages.

To have access to an individual template, you can click on the name of the related provider (on the 1st tab of the Overview).

[Download Overview of the External Review Service Mapping](#)

The Overview currently provides information on the following reviewers:

- [CICERO](#)
- [IG Verifier](#)
- [ISS-oekom](#)
- [Rating and Investment Information \(R&I\)](#)
- [RAM Consultancy](#)
- [Rating-Agentur Expert RA GmbH \(RAEX-Europe\)](#)
- [S&P Global Ratings](#)
- [TSKB Sustainability Consultancy - Escarus](#)

EU Taxonomy



European Securities and
Markets Authority

Technical Expert Group on sustainable finance (**TEG**) рекомендует, чтобы EU Green Bond Standard включала четыре критических элемента:

- соответствие с таксономией ЕС,
- публикацию Green Bond Framework для использования эмитентами облигаций,
- обязательную отчетность об использовании выручки (отчет о распределении) и о воздействии на окружающую среду (отчет о воздействии);
- обязательную проверку «Зеленых облигаций» и окончательный отчет о распределении с помощью внешнего верификатора.

ТЕГ рекомендует, чтобы **внешние верификаторы** были **официально аккредитованы** и контролировались регулятором **ESMA**, который был определен как наиболее подходящий европейский орган для разработки и эксплуатации такого режима аккредитации. ТЕГ рекомендует переходный период на новый режим аккредитации не более 3 лет.

Зеленые биржи



Меры поддержки зеленых облигаций

- **Европейская Комиссия** рассматривает возможность введения налоговых льгот для зеленых облигаций. На данный момент решается как такие льготы можно ввести на уровне каждого отдельного государства. Уже ввели в Голландии (2.5% tax credit).
- В **Китае** и в **Японии** есть различные активные государственные меры поддержки зеленых облигаций (eg. Futian District of Shenzhen City will provide a “2% interest subsidy for corporate green bonds”).
- В **США** выпуск безналоговых зеленых облигаций федеральными **корпорациями развития** и **муниципалитетами** для развития участков для застройки вырос в последние годы наряду с аппетитом инвесторов к возобновляемым источникам энергии. Объем эмиссии зеленых облигаций в прошлом году вырос на 120% до 93,4 млрд долларов, превысив 155 млрд долларов в 2018 году.
- **Спрос на свободные от налогов облигации**, выпущенные Индийским агентством развития возобновляемых источников энергии (IREDA) в 2016 превысил предложение более чем в 5 раз.

Выпуски суверенных, субнациональных, муниципальных и квазимunicipальных зеленых облигаций* в 2019 году

Эмитент	Объем выпуска	Валюта	Дата выпуска	Дата погашения
California Pollution Control Finance Authority	117 200 000	USD	Jan 19	Dec-40
Province of Ontario	950 000 000	CAD	Feb 19	Feb 25
Republic of France	1 737 000 000	EUR	Feb 19	Jun 39
Republic of Indonesia	750 000 000	USD	Feb 19	Aug 24
	418 575 000	USD	Feb 19	Feb 39
Los Angeles County Metropolitan Transportation Authority				
Province of Quebec	800 000 000	CAD	Feb 19	Feb 24
Kanton Basel-Stadt	100 380 000	CHF	Feb 19	Feb 23
Canton of Basel Stadt	200 000 000	CHF	Feb 19	Feb 34
Iowa Finance Authority	215 990 000	USD	Feb 19	Aug 42
City and County of San Francisco	157 310 000	USD	Feb 19	Sep 49
Oregon School District	44 900 000	USD	Mar-19	Mar-39
Queensland Treasury Corporation	1 250 000 000	AUD	Mar-19	Mar-29
Republic of Poland	2 000 000 000	EUR	Mar-19	Mar-49
Societe du Grand Paris	50 000 000	EUR	Mar-19	Mar-70
Societe du Grand Paris	2 000 000 000	EUR	Mar-19	May-34
City of Santa Fe	13 550 000	USD	Mar-19	Jun 38
Hayward Unified School District	20 000 000	USD	Mar-19	Aug 31
Yancheng City Haixing Investment	624 000 000	CNY	Mar-19	Mar-24
NY State HFA	125 415 000	USD	Mar-19	Nov 52

*Облигации местных корпораций развития и иных квазигосударственных структур

Использование продуктов ответственного финансирования

Аналитические продукты ответственного финансирования используются:

- При формировании инвестиционного портфеля, соответствующего принципам ответственного инвестирования (UN PRI);

ESG рейтинги, рэнкинги и Second Opinion

- Для оценки ESG рисков и потенциала;

ESG рейтинги и рэнкинги

- Для повышения осведомленности общественности и контрагентов;

ESG рейтинги, рэнкинги и Second Opinion

- В качестве критерия на зеленых биржах.

Second Opinion

Преимущества выпуска зеленых облигаций

В дополнение к преимуществам, предоставляемым обычными облигациями, зеленые облигации также предоставляют Эмитенту следующие преимущества:

1. Открывают Эмитента классам инвесторов, которые рассматривают только инвестиции, имеющие хорошие экологические, социальные или управленческие характеристики.
2. Способствуют более высокому уровню прозрачности и институциональной ответственности, чем обычные облигации.
3. Улучшают репутацию учреждений, предлагающих зеленые облигации. Этим учреждениям предоставляется возможность заявить о себе как о дальновидных, инновационных и устойчивых организациях.
4. Привлечение инвесторов за пределами локальных финансовых рынков.



Ответственные инвесторы

Более 2000 компаний подписантов Принципов UNPRI



HSBC

KFW



UBS

Union Investment

AEGON

Asset Management



BARCLAYS



SARASIN & PARTNERS

Aberdeen

Allianz

Global Investors

M&G
INVESTMENTS



BNP PARIBAS
ASSET MANAGEMENT

Первые зеленые облигации в России

- 19 декабря 2018 года компания «Ресурсосбережение ХМАО» завершила размещение на Московской бирже выпуска облигаций общей номинальной стоимостью 1,1 млрд рублей.
- ООО «Ресурсосбережение ХМАО» стало первым эмитентом зеленых облигаций в России на основе Green Bond Principles ICMA.
- Компания получила *Second Opinion* от RAEX-Europe.
- Выпуск облигаций был включен в международный реестр зеленых бондов — базу данных *Environmental Finance Bond Database*, а также в базу зеленых облигаций ICMA.
- Размещение выпуска облигаций «Ресурсосбережение ХМАО» позволило впервые в отчетах международных организаций включить Россию в число эмитентов зеленых облигаций.



Спасибо за внимание!

Светлана Гришанкова
Управляющий директор
Rating-Agentur Expert RA GmbH
Walter-Kolb-Straße 9-11, 60594 Frankfurt am Main.
Тел. +49 69 3085 4500 доб. 1210
www.raexpert.eu
grishankova@raexpert.eu