



НАКДИ

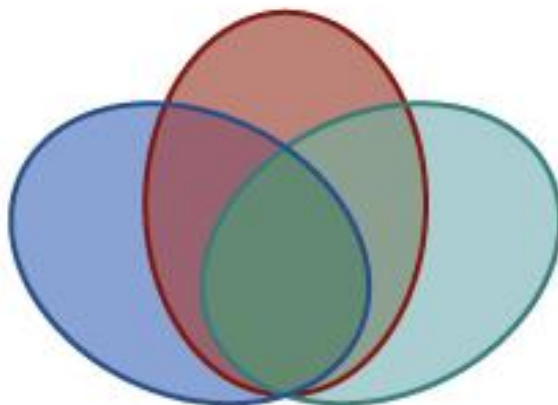
ЗАРУБЕЖНЫЙ ОБЗОР «УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ И ЗЕЛЕННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ»

**НАЦИОНАЛЬНАЯ АССОЦИАЦИЯ КОНЦЕССИОНЕРОВ И ДОЛГОСРОЧНЫХ
ИНВЕСТОРОВ В ИНФРАСТРУКТУРУ**

НАКДИ

ЗАРУБЕЖНЫЙ ОБЗОР
«УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ И ЗЕЛЕННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ»

№ 1, май 2018



НАКДИ

Investinfra.ru

db.In
db.investinfra.ru

ЗАРУБЕЖНЫЙ ОБЗОР «УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ И ЗЕЛЕННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ»

Зарубежный обзор «Устойчивое развитие и зеленые инвестиции» подготовлен Аналитической службой Национальной ассоциации концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру (НАКДИ).

В Обзоре представлена подборка ключевых инициатив и проектов в области устойчивого развития и зеленых инвестиций в мире за январь-май 2018 года.

Существенные оговорки

В материалах Обзора использована только публично доступная информация. НАКДИ не несет ответственности за достоверность данных, содержащихся в публично доступной информации.

Информация Обзора не претендует на полноту анализа зарубежных рынков. Обзор не является основанием для принятия каких-либо финансовых и инвестиционных решений, не является рекламой или офертой, и публикуется исключительно в справочно-информационных целях.

СТРУКТУРА ЗАРУБЕЖНОГО ОБЗОРА «УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ И ЗЕЛЕННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ»

№ 1, май 2018

I. КЛЮЧЕВЫЕ ИНИЦИАТИВЫ И ПРОЕКТЫ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ЗЕЛЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ	5
1. Развитие инициатив в области «зеленой» экономики в мире	5
2. Обзор тенденций мирового рынка зеленых облигаций по состоянию на конец 1 квартала 2018 года	6
3. Тенденции рынка «зеленых» облигаций по итогам 2017 года.....	8
4. Индекс включенного развития Inclusive Development Index: новая система оценки экономического развития стран.....	10
5. Национальные организации по развитию рынка ответственного инвестирования и зеленых финансов.....	11
II. ЛЕНТА НОВОСТЕЙ ПО ТЕМЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ЗЕЛЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ	8
1. Проектная компания Tideway планирует выпуск зеленых облигаций для финансирования проекта строительства Лондонского коллектора.....	12
2. Азиатский банк развития увеличил финансирование проектов в области возобновляемой энергетики в 2017 году.....	12
3. Европейские и азиатские управляющие компании призывают к активному внедрению принципов ответственного инвестирования	13
4. Европейские пенсионные фонды инвестировали в немецкий фонд возобновляемой энергетики ...	14
5. Датский пенсионный фонд РКА объявил о намерении ликвидировать активы в 35 компаниях, занятых в нефтегазовом секторе.....	15
6. Австралийская государственная финансовая корпорация Чистая энергия (Clean Energy Finance Corporation, CEFC), объявила об инвестициях в инфраструктурный фонд	15
7. Опубликовано открытое письмо Международной сети по вопросам изменения климата (Climate Action Network International, CAN) к председателю Европейской комиссии.....	16
8. Центральный банк Франции (Banque de France) принял Хартию ответственного инвестирования (Responsible investment charter).....	16
9. Управляющая компания канадского пенсионного фонда CPPIB (Canada Pension Plan Investment Board) объявила о приобретении активов в проектах солнечной и ветряной энергетики в Канаде	17
10. В Великобритании опубликованы рекомендации Экспертного совета по развитию рынка зеленых финансов	18
11. Датский пенсионный фонд ликвидирует активы в сфере невозобновляемой энергетики.....	19
12. Объявлены победители ежегодной премии в области зеленых инвестиций Green Bond Awards- 2018	19
13. Европейские пенсионные фонды инвестируют в фонд «зеленых» облигаций.....	20
14. BlackRock сформулировала приоритетные направления для бизнес-сообщества в сфере ответственного инвестирования	20

15. Крупнейшие управляющие компании оказывают недостаточную поддержку вопросам, связанным с изменением климата	21
16. Гонконг намерен привлечь рекордную сумму с помощью зеленых облигаций.....	22
17. Европейский союз разработает систему классификации «зеленых» активов	22
18. Европейские пенсионные фонды планируют увеличить объемы внедрения ответственного инвестирования	22
19. Европейская комиссия подготовила отчет о мерах стимулирования внедрения ESG-факторов в Европе 23	
20. Рейтинговое агенство Moody's Investors Services прогнозирует значительный рост рынка зеленых облигаций в 2018 году	23
21. Политические партии Нидерландов призывают пенсионный фонд ABP ликвидировать активы в бельгийских атомных электростанциях.....	24
22. Европейский инвестиционный фонд инвестирует в инфраструктурные «зеленые» облигации Италии 70 млн. евро	24
23. Государственный пенсионный фонд Норвегии ликвидирует активы в компаниях по производству ядерного оружия.....	24
24. Власти Нью-Йорка призвали пять пенсионных фондов сократить инвестиции в сфере невозобновляемой энергетики	25
25. Нидерландский пенсионный фонд ABP ликвидирует активы в табачных компаниях и в сфере производства ядерного вооружения.....	25



ЗАРУБЕЖНЫЙ ОБЗОР «УСТОЙЧИВОЕ РАЗВИТИЕ И ЗЕЛЕННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ»

I. КЛЮЧЕВЫЕ ИНИЦИАТИВЫ И ПРОЕКТЫ В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ЗЕЛЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

1. Развитие инициатив в области «зеленой» экономики в мире

Программа ООН по окружающей среде или ЮНЕП (United Nations Environment Programme, UNEP) созданная в 1972 году в рамках системы ООН, способствующая координации охраны природы на общесистемном уровне, определяет «зеленую» экономику как такую экономику, которая повышает благосостояние людей и обеспечивает социальную справедливость, и при этом существенно снижает риски для окружающей среды и ее обеднение. В самом простом понимании «зеленая» экономика — это экономика с низкими выбросами углеродных соединений, эффективно использующая ресурсы и отвечающая интересам всего общества.

В отчете ЮНЕП, посвященному «зеленой» экономике (Towards a Green Economy) говорится, что в зеленой экономике рост доходов и занятости обеспечивается государственными и частными инвестициями, уменьшающими выбросы углерода и загрязнение, повышающими эффективность использования энергии и ресурсов и предотвращающими утрату биоразнообразия и экосистемных услуг. Эти инвестиции необходимо поддерживать посредством целевых государственных расходов, реформ в области политики и изменения регулирования. По мнению ЮНЕП, для перехода к «зеленой» экономике должны быть созданы способствующие этому условия. К таким условиям относится государственная политика, благоприятствующая развитию национальной «зеленой» экономике, соответствующие национальные нормативно-правовые документы, юридическая инфраструктура, государственные субсидии и стимулы, кроме того, должна быть заинтересованность частного бизнеса в развитии данного направления.

Работа ЮНЕП в области «зеленой» экономики привлекла внимание к этой концепции в 2008 году, в связи с публикацией доклада Глобальный «зеленый» новый курс (A Global Green New Deal Report), где впервые были сформулированы рекомендации в области государственных инвестиций, а также необходимых политических реформ, призванных инициировать переход к «зеленой» экономике, повысить занятость и решить проблему хронической бедности.

Предложения, сформулированные в докладе, разработанные как своевременная и адекватная политическая реакция на мировой экономический кризис 2008 года, стало одним из первых результатов Инициативы по «зеленой» экономике ООН. Эта инициатива, координируемая ЮНЕП, была одной из девяти Совместных кризисных инициатив, предложенных Генеральным секретарем ООН и Координационным советом руководителей системы ООН в ответ на финансово-экономический кризис 2008 года.

Несмотря на получение ряда выгод для общества в целом, остается ряд факторов, сдерживающих переход к «зеленой» экономике и достижение «зеленого» роста. К основным сдерживающим факторам относятся: неуверенность инвесторов в «зеленой» экономике, доминирование традиционных технологий и компаний, проблема измерения «зеленого» роста, несовершенство законодательных норм в области «зеленого» финансирования. Исходя из этих факторов, одной из основных проблем является привлечение так называемых «зеленых» инвестиций и обеспечение «зеленого» экономического роста.

В настоящее время, на уровне европейского регулятора проводится активная работа по совершенствованию законодательных норм в области устойчивого развития и зеленых финансов. Так, 23 февраля 2018 года по итогам совещания Комиссии по экономическим и финансовым вопросам Европейского союза (ECOFIN) было объявлено о том, что представители финансовых

министерств стран ЕС договорились о разработке системы классификации «зеленых» активов. Данная система должна стать основой для дальнейшего внедрения стратегии ответственного инвестирования в странах Европы. Вице-президент Еврокомиссии Валдис Домбровскис (Valdis Dombrovskis) отметил, что система классификации должна быть тщательно проработана и направлена на установление четких критериев для рынка: что является «зелеными» активами. По его словам, данная классификация поможет нарастить масштабы ответственного инвестирования, сведя в единую систему фрагментарные на сегодня проекты. Предполагается, что основной акцент в ближайшие годы в Европе должен быть сделан на проекты в области снижения вредного воздействия на окружающую среду. Планируется, что система классификации будет разработана до лета 2018 года.

Политика ответственного инвестирования набирает масштабы на уровне отдельных европейских стран. В частности, в феврале 2018 года Фонд пенсионных сбережений Франции (Fonds de Réserve pour les Retraites, FRR) и Государственный пенсионный фонд Швеции AP2 объявили о намерении увеличить инвестиции, основанные на принципах ответственного инвестирования. А в январе 2018 года стало известно, что крупнейший нидерландский пенсионный фонд – ABP полностью ликвидирует активы в табачных компаниях и компаниях, связанных с производством и разработкой ядерного вооружения. Общая сумма инвестиций пенсионного фонда ABP в данные компании составляет 3,3 млрд. евро. Также летом 2017 года Пенсионный фонд университетов Великобритании - Universities Superannuation Scheme (USS) - получил разрешение Европейской комиссии на приобретение активов 9 морских ветряных электростанций (ВЭС), принадлежащие крупнейшему британскому инвестору в области альтернативной энергетики - Green Investment Bank (GIB) - «Зеленый банк».

В настоящее время, среди развитых стран есть примеры определенных успехов в переходе к «зеленой» экономике и привлечении «зеленого» финансирования. Например, Правительство Великобритании имеет большие амбиции в создании низкоуглеродной, энергоэффективной и экологически устойчивой экономики. Активные действия по переходу к «зеленой» экономике в Соединенном Королевстве начались с принятия Закона об изменении климата в 2008 году (Climate Change Act 2008), целью которого является сокращение выбросов углекислого газа на 80% к 2050 г. по сравнению с базовым 1990 г. В сентябре 2017 года правительство Великобритании официально объявило о создании Экспертного совета по зеленым финансам под руководством ведущих финансовых экспертов, чтобы стимулировать развитие рынка «зеленого» финансирования Великобритании. Совет возглавляет Сэр Роджер Гиффорд (Sir Roger Gifford) занимавший с 2012 по 2013 гг. пост мэра Лондона. 28 марта 2018 года Экспертный совет по зеленым финансам Великобритании (UK Green Finance Taskforce) опубликовал отчет, где даны 10 инициатив, направленных на развитие «зеленой» экономики Великобритании, а также увеличения «зеленых» инвестиций.

2. Обзор тенденций мирового рынка зеленых облигаций по состоянию на конец 1 квартала 2018 года

9 апреля 2018 года консалтинговая компания в области «зеленого» инвестирования Climate Bonds Initiative опубликовала доклад, посвященный тенденциям глобального рынка зеленых облигаций по итогам 1 квартала 2018 года.

Мировой рынок зеленых облигаций продолжил свое развитие в 1 квартале 2018 года. В этот период рынок характеризовали следующие показатели:

- квартальный объем эмиссии составил \$25,8 млрд, при этом \$17,4 млрд пришлось на развитые рынки, а \$8,4 млрд на развивающиеся (рисунки 8,9)
- количество новых выпусков составило 71, в том числе 11 в Швеции, 10 в Китае, 9 в США;
- 52 эмитента из 21 страны выпустили зеленые облигации;

- впервые эмитенты Исландии и Индонезии вышли на рынок зеленых облигаций. В результате общее количество стран, где были выпущены зеленые облигации достиг 47;
- впервые Индонезия и Бельгия вышли на рынок с суверенными зелеными облигациями.

Рисунок 1.

Эмиссия зеленых облигаций по месяцам

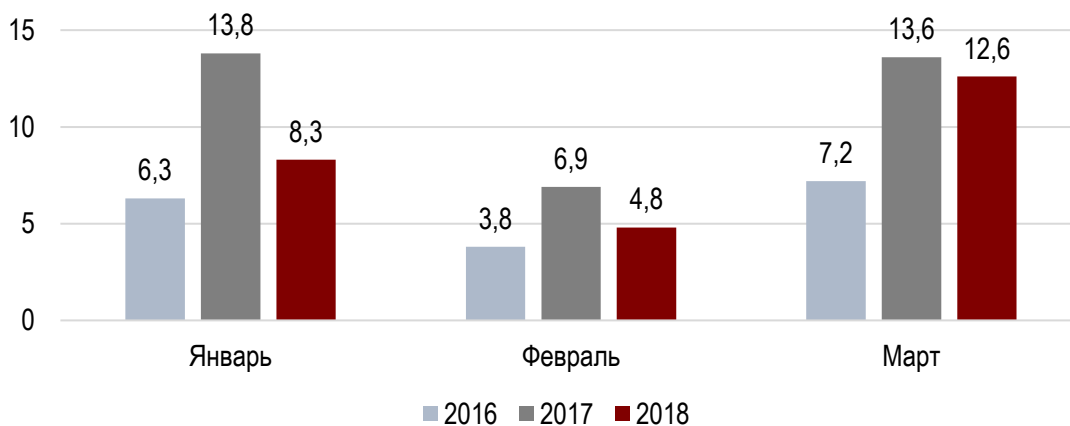
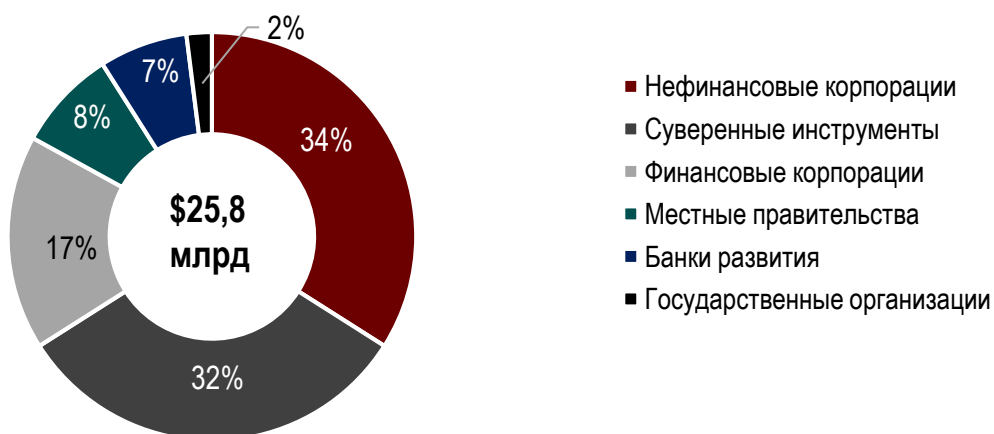


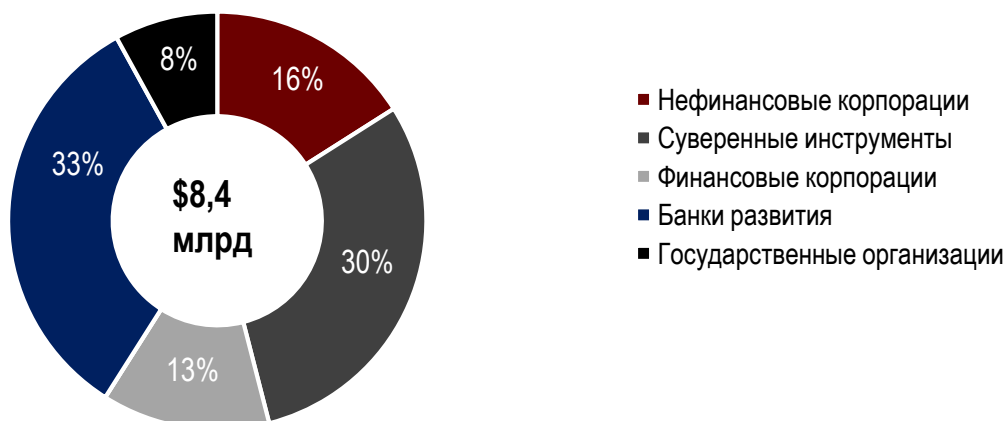
Рисунок 2.

Эмиссия зеленых облигаций в 1 квартале 2018 года, %

а) на развитых рынках



б) на развивающихся рынках



В 1 квартале 2018 года впервые был выпущен первый выпуск исламских зеленых облигаций сукук. Индонезия смогла привлечь \$1,25 млрд с помощью зеленых сукук со сроком погашения в пять лет, что соответствует требованиям исламского финансирования. Облигации имеют купон в 3,75% годовых. Отмечается, что инвесторов привлек проект Индонезии по финансированию "зеленых" технологий, так как страна считается одним из крупнейших источников парниковых газов. Кроме этого, состоялся первый выпуск зеленых облигаций государственной энергетической компании Исландии Ландсвиркьюн в объеме \$200 млн. Привлеченные средства пойдут на развитие проектов в области гидроэнергетики, а также геотермальной энергетики.

Кроме того, в первом квартале сохранился повышенный интерес к выпуску зеленых облигаций стран с развивающейся экономикой. Объем выпусков зеленых облигаций компаний, представляющих развивающиеся рынки, составил \$8,4 млрд или 32% от квартального объема эмиссии (по сравнению с 15% в первом квартале предыдущего года). Банки развития по-прежнему играют ключевую роль в выпуске зеленых облигаций на развивающихся рынках, однако их доля постепенно снижается. Так, по итогам 1 квартала на банки развития пришлось 33% всех выпусков по сравнению с 44% по итогам 1 квартала предыдущего года.

Суверенные инструменты по-прежнему занимают значительную долю (около трети) на рынке зеленых облигаций как развитых, так и развивающихся стран. Скорее всего данный тренд будет продолжен в будущем, отмечают авторы обзора. Так, Гонконг заявил о своих планах привлечь \$12,8 млрд с помощью зеленых облигаций. Кроме этого, Бельгия планирует до конца 2022 года выйти на рынок зеленых облигаций и привлечь около \$10 млрд.

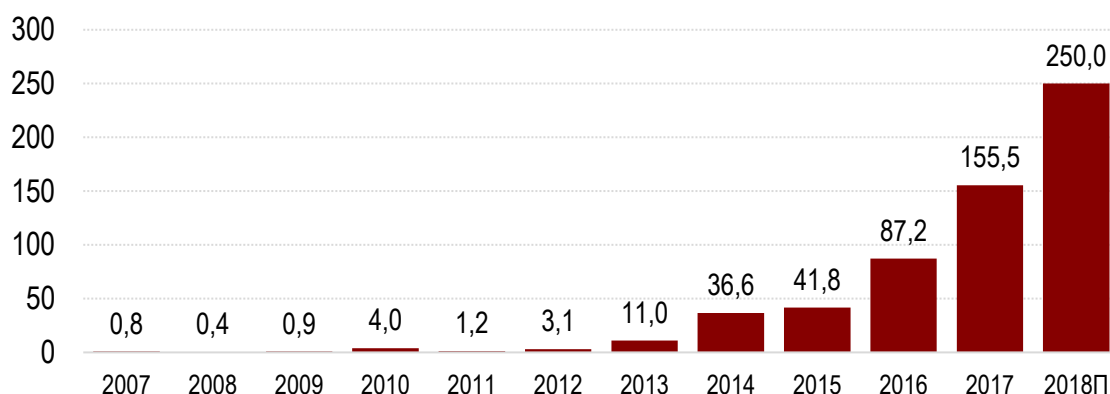
Также в данном отчете отмечается, что объем эмиссии зеленых облигаций по итогам 2017 года был пересмотрен в сторону повышения с \$155,5 млрд до \$160,8 млрд. На изменение итоговых цифр оказало влияние в том числе, пересмотра объема выпуска зеленых облигаций американским ипотечным агентством Fannie Mae.

3. Тенденции рынка «зеленых» облигаций по итогам 2017 года

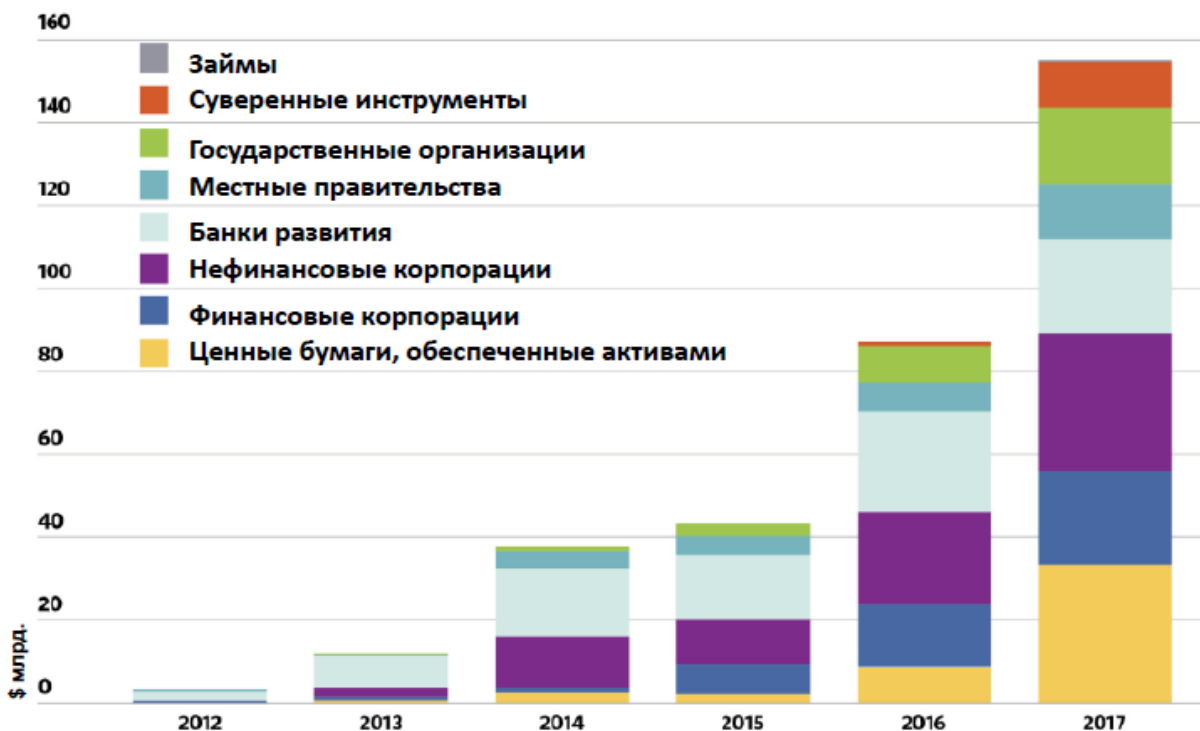
Финансовую поддержку переходу к экологически устойчивой экономике во второй половине текущего века призваны обеспечить специализированные «зеленые» облигации, выпускаемые корпорациями, правительствами и международными финансовыми институтами. В последнее время тема «зеленого финансирования» и конкретно «зеленых облигаций» находится в центре внимания как на государственном уровне, так и среди частных эмитентов и инвесторов. Их выпуск в 2017 году составил \$155,5 млрд увеличившись на 78%, при этом по прогнозам Green Market Initiative в текущем году объем выпуска составят \$250-300 млрд (рисунок 1), а к 2020 г. мировой выпуск «зеленых» облигаций должен достигнуть \$1 трлн. Всего в 2017 году в мире произошло 1500 выпусков зеленых облигаций.

Рисунок 3.

Эмиссия зеленых облигаций в мире (млрд. долл).



Рост рынка зеленых облигаций (2012-2017 годы), \$ млрд

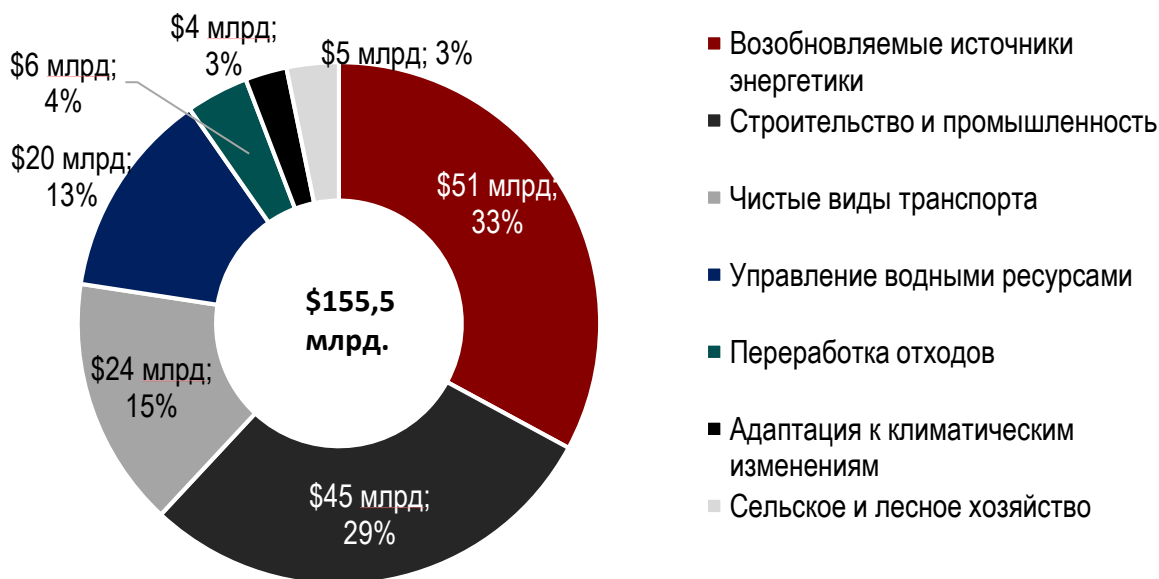


Источник: Инициатива по выпуску климатических облигаций

В 2017 году на сектор возобновляемой энергетики пришлось \$51 млрд или 33% всех поступлений по выпущенным зеленым облигациям. На втором месте – проекты низкоуглеродного строительства и энергоэффективности, на которые пришлось \$45 млрд или 29%. На третьем и четвертом месте – чистый транспорт (\$24 млрд или 15%) и управление водными ресурсами (\$20 млрд или 13%) (рисунок 5).

Рисунок 5.

Сектора рынка зеленых облигаций



«Зеленые» облигации размещаются не только банками и частными компаниями, но также правительствами стран, муниципальными и местными органами власти. На долю США, Китая и Франции пришлось 56% от всего объема выпуска. Ипотечное агентство США Fannie Mae возглавило рейтинг крупнейших заемщиков зеленых облигаций с совокупным объемом выпуска (Green MBS) равным \$24,9 млрд., в результате чего США вышли на 1-ое место по объему привлечения средств через зеленые облигации в 2017 году. На втором и третьем месте оказались Китай и Франция.

Крупным событием 2017 года стал выпуск экологических облигаций правительством Франции: их общая стоимость составила рекордные \$10,7 млрд, которые будут направлены на инвестиции в чистую энергетику и проекты по борьбе с глобальным потеплением. На втором месте – облигации Китайского банка развития (China Development Bank) с объемом \$4,6 млрд. Европейский инвестиционный банк (EIB) и Управление пассажирского транспорта Нью-Йорка (New York MTA) разместившие выпуски зеленых облигаций объемом \$4,6 млрд и \$4,2 млрд.

Фиджи стала первой страной с формирующейся рыночной экономикой, выпустившей государственные «зеленые» облигации: они позволили привлечь 100 млн фиджийских долларов, или 50 млн долл. США, на поддержку мер по смягчению последствий изменения климата и адаптации к его изменению. Поступления от эмиссии этих облигаций будут направлены на финансирование перехода Фиджи к низкоуглеродной экономике и параллельное наращивание устойчивости к изменению климата. На выпуск этих «зеленых» облигаций потребовалось всего четыре месяца.

В общей сложности 37 стран разместили эмиссии «зеленых» облигаций в 2017 году, при этом 10 стран вышли на рынок впервые. Среди них. Нигерия, Фиджи, Малайзия, Аргентина, ОАЭ, Литва и Швейцария.

Крупнейшим заемщиком 2017 года стала американское ипотечное агентство Fannie Mae, чей совокупный выпуск ипотечных «зеленых» облигаций (Green MBS) составил \$24.9 млрд.

4. Индекс включенного развития Inclusive Development Index: новая система оценки экономического развития стран

До недавнего времени для оценки развития стран использовался, в основном, показатель валового внутреннего продукта на душу населения - ВВП. 22 января 2018 в рамках Всемирного экономического форума была представлена альтернативная система оценки экономического развития стран мира. Новый индекс - Inclusive Development Index - ставит своей целью широкое раскрытие экономической информации, а также информирование общества и помощь устойчивому экономическому развитию. Устойчивое развитие - термин, который означает экономическую и иную деятельность нынешнего поколения, без ущерба для жизни и развития следующих поколений.

Анонсируя индекс, ВЭФ отметил, что приоритеты экономической политики должны переориентироваться на более эффективное противодействие незащищенности и неравенству, которые сопровождают технологические изменения и глобализацию. Именно устойчивый, всеобъемлющий прогресс, сопровождающийся ростом доходов населения наравне с ростом его экономических возможностей, уровня защищенности и качества жизни, должен быть признан политиками главной целью экономического развития.

Индекс базируется на 12 индикаторах, объединенных в три группы, которые оценивают уровень экономического развития лучше, чем индикатор роста ВВП в одиночку, отметили участники ВЭФ. Параметры индекса разделены на три основные группы:

1. Рост и развитие страны:

- ВВП на душу населения в долларах США;
- производительность труда;

- ожидаемая продолжительность активной жизни;
 - занятость трудоспособного населения.
2. Включенность (инклюзивность):
- коэффициент расслоения общества по доходам;
 - уровень бедности;
 - коэффициент расслоения общества по распределению средств;
3. Преемственность поколений и устойчивое развитие:
- интенсивность выбросов парниковых газов;
 - государственный долг;
 - коэффициент демографической нагрузки.

ВЭФ проранжировал по новому индексу 29 развитых стран и 78 развивающихся. Разделение стран на две группы потребовалось из-за различий между ними в определении уровня бедности. Верхние строчки рейтинга развитых стран занимают небольшие европейские страны - Норвегия, Люксембург, Швейцария. Австралия - единственная неевропейская страна, которая входит в десятку лучших, занимая 9-е место. Германия занимает самое высокое место в рейтинге среди стран G7, располагаясь на 12-й строчке. За ней следуют Канада (17-е место), Франция (18-е), Великобритания (21-е), США (23-е), Япония (24-е) и Италия (27-е).

Было отмечено, что из 29 развитых стран только 12 проводили успешную политику по сокращению уровня бедности, лишь в 8 странах наблюдалась тенденция к уменьшению разрыва в уровне доходов.

В странах с развивающейся экономикой лидирующие позиции, в соответствии с новым индексом, занимают Литва, Венгрия, Латвия, Польша, Хорватия и Румыния. Россия заняла 19-е место среди развивающихся стран.

Все данные, представленные на ВЭФ в Давосе в январе 2018 года, свидетельствуют о том, что рост ВВП - необходимое, но единственное условие повышения уровня жизни. Исполнительный директор Всемирного экономического форума Ричард Саманс отметил, что мировым лидерам нужна новая «приборная панель» для оценки экономического роста. Это может помочь обратить больше внимания на структурные и установочные аспекты новой экономической политики.

«Десятилетия, в течение которых отдавался приоритет экономическому росту перед социальной справедливостью, привели к исторически высоким уровням неравенства в благосостоянии и доходах», - поясняется в докладе ВЭФ. Это «заставило правительства пропустить благотворный цикл, в котором рост усиливается благодаря более широкому распределению и генерируется без чрезмерного давления на окружающую среду или обременения будущих поколений».

5. Национальные организации по развитию рынка ответственного инвестирования и зеленых финансов

- Великобритания - Экспертный совет по зеленым финансам (UK Green Finance Taskforce) – создан в сентябре 2017 года для стимулирования развития рынка «зеленого» финансирования Великобритании.

<http://greenfinanceinitiative.org/>

- Азия – Институт по развитию банковского сектора Азии (The Asian Development Bank Institute (ADB)) – подразделение Азиатского банка развития (Asian Development Bank (ADB)),

разрабатывает инициативы в области зеленых финансов и переходу к низкоуглеродной экономике.

<https://www.adb.org/>

- Китай – Международный институт зеленых финансов, входящий в Университет финансов и экономики Китая, является некоммерческой организацией, способствующей развитию зеленого финансирования Китая.

<http://iigf.cufe.edu.cn/>

- Европа – Центр по развитию зеленых финансов и инвестиций (Centre on Green Finance and Investment) при Организации европейского экономического сотрудничества (OECD) – способствует развитию зеленого финансирования в ЕС.

<http://www.oecd.org/>

- Совместная инициатива США и Европы – Инновационная лаборатория климатических финансов (The Global Innovation Lab for Climate Finance) – создана по инициативе финансовых организаций США, Великобритании и Германии в партнерстве с крупнейшими финансовыми компаниями, участниками рынка и при финансовой поддержке компаний Дании, Франции, Японии и Нидерландов и направлена на развитие проектов в области зеленых финансов.

<https://www.climatefinancelab.org/>

II. ЛЕНТА НОВОСТЕЙ ПО ТЕМЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И ЗЕЛЕННЫХ ИНВЕСТИЦИЙ

1. Проектная компания Tideway планирует выпуск зеленых облигаций для финансирования проекта строительства Лондонского коллектора

18 мая 2018 года опубликована информация о том, что проектная компания Tideway, осуществляющая строительство Лондонского коллектора Thames Tideway Tunnel, до конца мая 2018 года планирует осуществить выпуск зеленых облигаций для финансирования проекта строительства Лондонского коллектора. Выпуск, объемом 175 млн фунтов стерлингов (\$236,6 млн), является частью облигационной программы финансирования Лондонского коллектора на общую сумму 10 млрд фунтов стерлингов (\$13 млрд).

20 ноября 2017 года облигации Лондонского коллектора (Thames Tideway Tunnel), выпущенные в рамках программы облигаций на общую сумму 10 млрд фунтов стерлингов, получили от рейтингового агентства S&P Global Ratings самый высокий зеленый балл - 95 из 100. Облигации размещены для финансирования крупнейшего за всю историю Великобритании коммунального инфраструктурного проекта по строительству Лондонского канализационного тоннеля.

Главным фактором, который учитывался рейтинговым агентством S&P Global Ratings при присвоении высшего зеленого балла, стало то, что средства, полученные в результате размещения облигаций, будут направлены на создание системы очистки воды: инвестиции в строительство Лондонского коллектора приведут к техническому обновлению канализационной системы Лондона.

2. Азиатский банк развития увеличил финансирование проектов в области возобновляемой энергетики в 2017 году

4 мая 2018 года опубликована информация о том, что портфель инфраструктурных активов Азиатского банка развития (Asian Development Bank) увеличился в 2017 году на \$1,3 млрд и достиг \$6,1 млрд. Большая часть средств была вложена Азиатским банком развития в сектор электроэнергетики, в частности, развитие возобновляемых источников энергии.

В частности, в 2017 году \$1,1 млрд средств были инвестированы в три энергетических проекта: модернизацию сетевой инфраструктуры Армении, финансирование проектов солнечной энергетики на Самоа, островном государстве в южной части Тихого океана, и индийский проект Green Energy Corridor, направленный на передачу электроэнергии, получаемых из возобновляемых источников, из регионов с избытком мощности к регионам, которые испытывают дефицит.

Еще \$300 млн было выделено на семь проектов в области возобновляемой энергии, получаемой из природных ресурсов, таких как: солнечный свет, водные потоки, ветер, геотермальные источники. Кроме того, \$145,7 млн были инвестированы Азиатским банком развития в сектор транспорта, телекоммуникаций, а также очистки воды.

Азиатский банк развития основан в 1966 году с целью развития экономики азиатских стран. Штаб-квартира в столице Филиппин - городе Маниле (Manila). Ранее, в сентябре 2017 года Азиатский банк развития совместно со Всемирным банком предложили правительству Казахстана создать муниципальный инфраструктурный инвестиционный фонд для поддержки городской инфраструктуры и компаний в сфере коммунального хозяйства. Наряду с финансированием ключевых объектов социальной и городской инфраструктуры, фонд должен обеспечить доступ малых и средних коммунальных предприятий Казахстана к льготному финансированию. Одна из задач сотрудничества – расширение участия частного сектора в обновлении и развитии инфраструктуры Казахстана. Речь идет о реализации проектов в совмещенном формате как государственного (sovereign), так и негосударственного (non-sovereign) проектного финансирования. В этой связи Азиатский банк развития и Всемирный банк предлагают создать муниципальный инфраструктурный фонд, который готов будет финансировать инфраструктурные проекты в Казахстане на льготных концессионных условиях. Частный сектор Казахстана таким образом получит доступ к дешевому долгосрочному финансированию вместо того, чтобы привлекать заемные средства под высокие проценты, которые в нынешних условиях могут составлять 14-15%.

3. Европейские и азиатские управляющие компании призывают к активному внедрению принципов ответственного инвестирования

8 мая 2018 года управляющая компания из Гонконга HSBC Global Asset Management и британская управляющая компания Legal & General Group Plc обратились к компаниям, акциями которых они владеют, с призывом активнее следовать инициативе Climate Action 100+. Инициатива Climate Action 100+ объединяет 250 инвесторов с активами под управлением более \$30 трлн, посвящена разработке мер по оптимизации выбросов парниковых газов и улучшению экологической ситуации в мире.

Компании, добывающие ископаемые виды топлива, могут полностью изжить себя в борьбе за долю рынка, как только спрос на нефть начнет снижаться, говорит Ник Стэнсбри (Nick Stansbury), специалист по нефтегазовой отрасли в инвестиционном подразделении Legal & General. По его оценке, спрос на нефть достигнет пика в ближайшие два десятилетия, кардинально изменив нефтяные рынки. Размер активов под управлением компании Legal & General Group Plc составляет примерно \$1,3 трлн.

Компаниям, бизнес-модели которых отвечают требованиям ответственного инвестирования, будет проще получить доступ к капиталу, прогнозирует Стефани Майер (Stephanie Maier), директор по ответственному инвестированию управляющей компании HSBC Global Asset Management, участвовавшей в разработке Climate Action 100+. Управляющая компания HSBC Global Asset Management является дочерней компанией Банковской корпорацией Гонконга и Шанхая (Hong Kong and Shanghai Banking Corporation, HSBC) - одной из крупнейших международных финансовых организаций, которая обслуживает около 38 млн клиентов по всему миру. Ведет деятельность по четырем основным направлениям: розничные банковские услуги и управление активами (Retail Banking and Wealth Management), коммерческие банковские услуги (Commercial Banking), банковские

услуги на мировых рынках (Global Banking and Markets), а также глобальное управление крупным частным капиталом (Global Private Banking).

Инициатива Climate Action 100+ была представлена 12 декабря 2017 года в Париже на международном саммите «Одна планета» (One Planet Summit), организованном Организацией Объединенных Наций и Всемирным банком. Инициатива посвящена разработке мер по оптимизации выбросов парниковых газов. В рамках инициативы, будет происходить взаимодействие со 100 корпорациями по всему миру, ответственными за 85% мировых выбросов парниковых газов. Инициатива Climate Action 100 Plus объединяет более 250 глобальных инвесторов, в том числе австралийский пенсионный фонд AustralianSuper (активы под управлением составляют \$90,1 млрд), Пенсионный фонд государственных служащих Калифорнии (California Public Employees' Retirement System, CalPERS), объем активов которого оценивается в \$336 млрд, британская управляющая компания Hermes Investment Management, управляет активами в размере 30,8 млрд фунтов стерлингов.

Инициатива Climate Action 100 Plus координируется пятью экологическими организациями: азиатской Группой инвесторов по изменению климата (Asia Investor Group on Climate Change), американской некоммерческой правозащитной организацией Ceres, австралийской Группой инвесторов по изменению климата (Investor Group on Climate Change), британской Группой институциональных инвесторов по изменению климата (Institutional Investors Group on Climate Change) и Ассоциацией ответственного инвестирования PRI (Principles for Responsible Investment, PRI).

Инициатива рассчитана на пятилетний срок, в течение которого инвесторы будут взаимодействовать со 100 корпорациями, которые, по международным оценкам, отвечают за 85% общих глобальных выбросов парниковых газов. Цель инициативы состоит в том, чтобы улучшить управление в области изменения климата, сократить выбросы и укрепить раскрытие финансовой информации, связанной с климатом. В список 100 корпораций вошли, в том числе, Exxon Mobil Corp., Boeing Co., General Electric Corp., Volkswagen AG и PepsiCo и другие.

4. Европейские пенсионные фонды инвестировали в немецкий фонд возобновляемой энергетики

28 апреля 2018 года опубликована информация о том, что пять европейских институциональных инвесторов, среди которых страховые компании и пенсионные фонды из Германии, Франции, Великобритании и Нидерландов, инвестировали €127 млн в фонд возобновляемых источников энергии KGAL ESPF 4, основанный немецкой управляющей компании KGAL GmbH & Co. KG. В настоящее время общий объем привлеченных средств в фонд KGAL ESPF 4 достиг €382млн.

Фонд KGAL ESPF 4 был основан в июле 2016 года, целевой размер привлеченных средств составляет €500 млн. Ожидается, что фонд достигнет целевого показателя в конце 2018 года. Фонд будет инвестировать в активы в сфере возобновляемой энергетики Европы, в частности, ветровой, солнечной и гидроэнергетики. В настоящее время уже достигнуты договоренности об инвестициях в солнечные электростанции в Италии и Испании, а также проекты ветро- и гидроэнергетики в странах Скандинавии.

Немецкая управляющая компания KGAL GmbH & Co. KG специализируется на инвестициях в сферах недвижимости, инфраструктуры, авиации и возобновляемой энергетики. Общий объем средств под управлением KGAL GmbH & Co. KG составляет €22,7 млрд. KGAL GmbH & Co. KG была одной из первых компаний, основавших более 10 лет назад фонд для инвестиций в солнечную энергетику. В настоящее время компания владеет 61 солнечной электростанцией и 50 ветропарками в Германии, Франции, Великобритании, а также в скандинавских странах. Общий объем инвестиций в энергетику составляет €2,3 млрд.

Кроме того, KGAL GmbH & Co. KG активно работает на рынке недвижимости с 1968 года. Инвестирует в активы в сфере офисной, жилой и торговой недвижимости. Также компания имеет более чем 35-летний опыт работы с авиационными активами.

5. Датский пенсионный фонд РКА объявил о намерении ликвидировать активы в 35 компаниях, занятых в нефтегазовом секторе

12 апреля 2018 года опубликована информация о том, что датский пенсионный фонд РКА объявил о намерении ликвидировать активы в 35 компаниях, занятых в нефтегазовом секторе. Продажа активов будет осуществляться в целях реализации положений Парижского соглашения по климату, направленных на сокращение выбросов углекислого газа в атмосферу и контроль над глобальным потеплением.

Среди компаний, активы которых подлежат продаже, в том числе и российские компании - ОАО «Газпром», ОАО «ЛУКОЙЛ Нефть», ОАО «НК «Роснефть».

Ранее пенсионный фонд РКА ликвидировал активы в 40 нефтегазовых и 70 угольных компаниях в размере 20 млрд датских крон. Эти средства были инвестированы пенсионным фондом РКА в климатические проекты. В настоящее время еще 15 компаний остаются под наблюдением пенсионного фонда РКА, по результатам анализа их климатической политики будет принято решение о сохранении или ликвидации данных активов.

РКА объединяет 3 пенсионных фонда - медицинских работников, медсестер и медицинских секретарей, работающих в государственных клиниках, социальных работников и педагогов. Общее число членов – 275 тыс. 9 апреля 2018 года опубликована информация о том, что консорциум, состоящий из трех крупнейших пенсионных фондов Дании - ATP, PFA и РКА, совместно с инфраструктурной компанией Macquarie Infrastructure and Real Assets (MIRA), приобретет телекоммуникационную компанию Дании TDC (Tele-Denmark Communications). Одобрение данной сделке высказало большинство акционеров компании TDC. А в ноябре 2017 года стало известно, что датские пенсионные фонды PFA и РКА совместно с консорциумом институциональных инвесторов инвестируют 2 млрд. фунтов стерлингов в крупнейшую в мире морскую ветроэлектростанцию Walney Extension в Великобритании.

6. Австралийская государственная финансовая корпорация Чистая энергия (Clean Energy Finance Corporation, CEFC), объявила об инвестициях в инфраструктурный фонд

12 апреля 2018 года австралийская государственная финансовая корпорация Чистая энергия (Clean Energy Finance Corporation, CEFC), специализирующаяся на зеленых инвестициях, объявила об инвестициях в размере €94 млн в инфраструктурный фонд IFM Australian Infrastructure Fund, основанный австралийской управляющей компанией пенсионных фондов IFM Investors.

Планируется, что корпорация Чистая энергия будет сотрудничать с австралийской управляющей компанией пенсионных фондов IFM Investors по таким инициативам, как установка солнечных фотоэлектрических батарей, решения для хранения аккумуляторных батарей, а также развитие инфраструктуры для электромобилей.

Финансовая корпорация Чистая энергия принадлежит австралийскому правительству. Была создана в 2012 году для содействия увеличению инвестиций в сектор чистой энергии.

IFM Investors управляет инвестициями 28 австралийских пенсионных фондов, активы под управлением составляют 98 млрд. австралийских долларов. 23 февраля 2018 года опубликована информация о том, что австралийские пенсионные фонды готовы участвовать в совместных инвестициях с американскими пенсионными фондами в развитие инфраструктуры США. Инвестиции

планируется осуществлять в рамках реализации инфраструктурного плана Президента США, опубликованного в феврале 2018 года. Управлять данными инвестициями будет крупнейшая австралийская управляющая компания пенсионных фондов IFM Investors.

7. Опубликовано открытое письмо Международной сети по вопросам изменения климата (Climate Action Network International, CAN) к председателю Европейской комиссии

5 апреля 2018 года опубликовано открытое письмо Международной сети по вопросам изменения климата (Climate Action Network International, CAN) к председателю Европейской комиссии (European Commission) Жану Клоду Юнкеру (Jean-Claude Juncker), в котором обозначено требование учитывать положения Парижского соглашения по климату, направленные на сокращение выбросов углекислого газа в атмосферу и контроль над глобальным потеплением, при разработке будущего бюджета Европейского союза.

Международная сеть по вопросам изменения климата - крупнейшая в мире сеть общественных организаций, состоящая из более чем 1100 организаций из 120 стран. Деятельность Международной сети по вопросам изменения климата направлена на содействие в решении климатических вопросов.

В опубликованном письме Международная сеть по вопросам изменения климата призывает значительно увеличить расходы на борьбу с изменением климата, которые в настоящее время составляют 20% от совокупной доли расходов бюджета Европейского союза. В письме указывается, что расходы на меры по борьбе с изменением климата должны составить минимум 40%.

Авторы письма также призывают отказаться от инвестирования в «грязные» проекты, связанные с ископаемым топливом, а вместо этого направить финансовые потоки в альтернативные проекты, способствующие снижению загрязнения атмосферы углекислым газом. Кроме того, в письме приведен ряд дополнительных мер, направленных на достижение долгосрочных целей Европейского союза в области климата.

Напомним, что в мае 2018 года Европейская комиссия представит свой пакет предложений по формированию бюджета Европейского союза после 2020 года. По мнению Международной сети по вопросам изменения климата, правительственные органы Европейского союза не делают все возможное для соблюдения положений Парижского соглашения по климату. В частности, инвестиции европейских стран направляются в ископаемые виды топлива.

Европейская комиссия - орган исполнительной власти Европейского союза, ответственный за подготовку законопроектов, выполнение решений Европарламента, контроль соблюдения договоров Европейского союза. 5 февраля 2018 года опубликован отчет, подготовленный Группой экспертов по устойчивому развитию Европейской комиссии (Expert Group on Sustainable Finance, from the European Commission). В докладе указывается на то, что учет факторов ESG должен перейти из категории добровольной реализации в категорию обязательных условий инвестиционных стратегий в Европе.

8. Центральный банк Франции (Banque de France) принял Хартию ответственного инвестирования (Responsible investment charter)

4 апреля 2018 года опубликована информация о том, что Центральный банк Франции (Banque de France) принял Хартию ответственного инвестирования (Responsible investment charter), регулирующую деятельность банка с учетом ESG-факторов. Хартия является частью программы корпоративной социальной ответственности, концепция которой была утверждена Центральным банком Франции в 2016 году.

Принятие Хартии ответственного инвестирования является продолжением той работы, которую Центральный банк Франции проводит по интеграции ESG-факторов, учитывающих вопросы

окружающей среды, социального и корпоративного управления в принятии инвестиционных решений. Центральный банк Франции заявил, что ежегодно будет сообщать о результатах внедрения ESG-факторов. Хартия будет регулировать управление собственными средствами Центрального банка Франции, которые, по данным на конец 2017 года, составили \$20 млрд.

В частности, в разделе Хартии, посвященном экологическим принципам, банк заявляет о своем намерении отказаться от инвестиций в компании, добывающих ископаемое топливо для борьбы с изменением климата. Также запрещаются инвестиции в биржевые финансовые инструменты, которые позволяют спекулировать на сельскохозяйственных товарах.

Центральный банк Франции заявляет о том, что подписание Хартии ответственного инвестирования соответствует его роли в качестве долгосрочного инвестора, а также его миссии в части поддержания финансовой стабильности.

Центральный банк Франции является членом Европейской системы центральных банков, имеет штаб-квартиру в Париже. Был основан в 1800 году.

9. Управляющая компания канадского пенсионного фонда CPPIB (Canada Pension Plan Investment Board) объявила о приобретении активов в проектах солнечной и ветряной энергетики в Канаде

3 апреля 2018 года опубликована информация о том, что управляющая компания канадского пенсионного фонда CPPIB (Canada Pension Plan Investment Board) объявила о приобретении активов в проектах солнечной и ветряной энергетики в Канаде. Продавцом выступает американская энергетическая компания NextEra Energy Partners. Сумма сделки составит \$741 млн. Кроме того, управляющая компания канадского пенсионного фонда CPPIB инвестирует \$247 млн в индийскую компанию ReNew Power Ventures Pvt. Ltd, владеющую активами в области альтернативной энергетики.

Портфель активов, приобретаемый у компании NextEra Energy Partners, включает в себя четыре ветряные и две солнечные электростанции, расположенные в Онтарио, Канада. Совокупная мощность объектов составляет 396 МВт. Американская компания NextEra Energy Partners является дочерней компанией энергетического холдинга NextEra Energy, владеющего более 45 тыс МВт генерирующих мощностей. Доходы NextEra Energy, по данным на 2017 год, составили более \$17 млрд.

Кроме того, управляющая компания канадского пенсионного фонда CPPIB инвестирует \$247 млн в индийскую компанию ReNew Power Ventures Pvt. Ltd, владеющую активами в области альтернативной энергетики. ReNew Power заявила, что инвестиции помогут укрепить позиции компании в быстрорастущем секторе возобновляемой энергетики Индии. ReNew Power основана в 2017 году в Индии, является энергетической компанией, занимающейся развитием возобновляемой энергетики в стране.

Управляющая компания канадского пенсионного фонда CPPIB - профессиональная организация по управлению инвестициями, действующая в рамках государственной пенсионной программы Канады - Canada Pension Plan. Управляющая компания канадского пенсионного фонда управляет средствами порядка 19 млн. вкладчиков и получателей пенсий. В рамках диверсификации инвестиционного портфеля, пенсионный фонд инвестирует в акции государственных и частных компаний, недвижимость, объекты инфраструктуры, а также прочие инструменты с фиксированной доходностью. Штаб-квартира находится в Торонто. По состоянию на 31 марта 2017 года, активы под управлением Управляющей компании канадского пенсионного фонда составляют 317 млрд. канадских долларов.

10. В Великобритании опубликованы рекомендации Экспертного совета по развитию рынка зеленых финансов

28 марта 2018 года Экспертный совет по зеленым финансам Великобритании (UK Green Finance Taskforce) опубликовал отчет, посвященный текущим тенденциям мирового рынка зеленого финансирования. В отчете даны 10 предложений, направленных на развитие «зеленой» экономики Великобритании, а также увеличения «зеленых» инвестиций.

Ключевые предложения Экспертного совета включают в себя:

1. Стимулирование «зеленого» финансирования с использованием нового объединенного «зеленого» бренда, в том числе:

- правительству Великобритании рекомендуется создать независимый аналитический центр - Институт зеленого финансирования (Green Finance Institute), который будет отвечать за развитие национального рынка «зеленых» инвестиций Великобритании;
- на базе Института зеленого финансирования необходимо создать центр зеленых финансов (Green Fintech Hub);
- совместные усилия Правительства Великобритании и Института зеленого финансирования должны быть направлены на развитие концепции «зеленой» экономики Великобритании.

2. Усилить управление климатическими рисками с учетом современных данных и аналитики, в том числе:

- правительству Великобритании рекомендуется совместно с частным сектором и научным сообществом создать Аналитический центр анализа климата (Centre for Climate Analytics);

3. Учитывать рекомендации Экспертного совета по «зеленым» финансам в области раскрытия информации, связанной с климатическими рисками (Task Force on Climate-related Financial disclosures, TCFD), в том числе:

- компаниям и инвесторам рекомендуется использовать рекомендации Экспертного совета по «зеленым» финансам в области раскрытия информации, связанной с климатическими при подготовке финансовой и управленческой отчетности, а также кодексов надлежащего управления (stewardship);
- регуляторы финансового рынка Великобритании должны интегрировать рекомендации Экспертного совета по «зеленым» финансам в области раскрытия информации, связанной с климатическими рисками в существующие нормы корпоративного управления и подготовку отчетности;
- раскрытие информации, связанной с климатическими рисками, должно быть обязательной в соответствии с существующим законодательством и практикой.

4. Увеличение спроса и предложения на «зеленые» продукты, в том числе:

- правительству Великобритании следует разработать и внедрить использование зеленого Паспорта для жилой и коммерческой недвижимости начиная с 2020 года;
- правительству Великобритании следует завершить исследования, целью которых является оценка возможностей и затрат по использованию ряда фискальных мер для повышения спроса на модернизацию производств для повышения энергоэффективности в 2018 году;
- правительству Великобритании необходимо работать над инициативами по развитию рынка «зеленых» потребительских кредитов и зеленой ипотеки;
- кредитные институты Великобритании должны учитывать факторы «зеленого» финансирования в своей политике ипотечного кредитования.

5. Увеличить инвестиции в инновационные чистые технологии, в том числе:

- правительству Великобритании необходимо создать организацию – Акселератор «зеленых» инвестиций (Green Investment Accelerator), ответственную за выделение грантов для финансирования «зеленых» проектов;
- правительству следует создать государственно-частный фонд «зеленого» венчурного капитала;
- стимулирование участия частного бизнеса через возможности государственных закупок.

6. Выпустить государственные «зеленые» облигации.

Правительство Великобритании имеет большие амбиции в создании низкоуглеродной, энергоэффективной и экологически устойчивой экономики. Активные действия по переходу к «зеленой» экономике в Соединенном Королевстве начались с принятия Закона об изменении климата в 2008 году (Climate Change Act 2008), целью которого является сокращение выбросов углекислого газа на 80% к 2050 г. по сравнению с базовым 1990 г.

В сентябре 2017 года правительство Великобритании официально объявило о создании Экспертного совета по зеленым финансам под руководством ведущих финансовых экспертов, чтобы стимулировать развитие рынка «зеленого» финансирования Великобритании. Совет возглавляет Сэр Роджер Гиффорд (Sir Roger Gifford) с 2012 по 2013 гг. занимал пост мэра Лондона.

11. Датский пенсионный фонд ликвидирует активы в сфере невозобновляемой энергетики

26 марта 2018 года опубликована информация о том, что датский пенсионный фонд MP Pension готовится к продаже акций компаний, занятых в сфере добычи ископаемых видов топлива. Планируется, что активы, связанные с угольными и нефтяными разработками, будут проданы к концу 2020 года. Стоимость активов оценивается в 1 млрд датских крон.

Пенсионный фонд MP Pension принял решение ликвидировать активы в компаниях, занятых в сфере добычи ископаемых видов топлива: угля и нефти. Данное решение связано с поддержкой Пенсионным фондом MP Pension мировых усилий по ограничению глобального повышения температуры выше 2 °С, зафиксированного в Парижском соглашении в 2015 году. Парижское соглашение — соглашение в рамках Рамочной конвенции ООН об изменении климата, регулирующее меры по снижению углекислого газа в атмосфере с 2020 года. Целью соглашения является «активизировать осуществление» Рамочной конвенции ООН по изменению климата, в частности, удержать рост глобальной средней температуры ниже 2 °С.

Процесс продажи акций начнется в 2018 году, его планируют завершить до 2020 года. Стоимость активов оценивается в 1 млрд датских крон, которые будут реинвестированы в другие классы активов

12. Объявлены победители ежегодной премии в области зеленых инвестиций Green Bond Awards-2018

20 марта 2018 года некоммерческая организация Climate Bonds Initiative на ежегодной конференции, посвященной тенденциям 2017 года в области развития рынка зеленого финансирования (Climate Bonds 2018 Annual Conference), вручила награды победителям ежегодной Премии в области зеленых инвестиций и зеленых облигаций – Green Bond Award 2018.

Данная награда ежегодно вручается финансовым институтам, правительственным организациям, а также частным лицам, внесшим наибольший вклад в развитие рынка зеленого финансирования и зеленых облигаций.

Победители Премии были объявлены в следующих номинациях:

№	Номинация	Победитель
1.	Крупнейшая эмиссия «зеленых» облигаций	Франция
2.	Эмитент, выпустивший наибольшее количество зеленых облигаций в 2017 году	Ипотечное агентство США - Fannie Mae
3.	Выпуск «зеленых» исламский облигаций – сукук	Tadau Energy
4.	Первая сертификация выпуска зеленых облигаций	Contact Energy
5.	Крупнейшая эмиссия сертифицированных зеленых облигаций	NY MTA
6.	Компания верификатор	Sustainalytics
7.	Регулятор рынка зеленых облигаций	Совет по ценным бумагам и биржам Индии (Securities and Exchange Board of India, SEBI)
8.	Регулятор рынка зеленых облигаций	Китайская комиссия по регулированию рынка ценных бумаг (China Securities Regulatory Commission, CSRC)
9.	Лидер рынка зеленых облигаций	Anthony Requin - Глава Национального агентства казначейства Франции (Agence France Trésor)
10.	Лидер рынка зеленых облигаций	Ma Jun – директор центра финансов и развития Университета финансовых исследований Цинхуа (Tsinghua National Institute of Financial Research)

13. Европейские пенсионные фонды инвестируют в фонд «зеленых» облигаций

19 марта 2018 года опубликована информация о том, что шведские пенсионные фонды Alecta, AP3 и AP4, а также французский пенсионный фонд ERAFP (Etablissement de retraite additionnelle de la fonction publique) вошли в число инвесторов фонда «зеленых» облигаций Amundi Emerging Green One (EGO), основанного французской управляющей компанией Amundi и Международной финансовой корпорацией (IFC). Общий объем фонда составляет \$1,42 млрд.

Фонд Amundi Emerging Green One (EGO) является крупнейшим инвестиционным фондом, направленным на расширение возможностей банковских структур инвестировать в поддержку климатических проектов, в том числе в развивающихся странах. Основным инвестором выступила Международной финансовой корпорацией (IFC), ее вклад в фонд составил \$256 млн. IFC и Amundi ожидают, что новый фонд побудит больше местных финансовых учреждений выпускать «зеленые» облигации, увеличивая мировой спрос на инвестиции в экологические проекты. Фонд будет действовать до 2025 года, и внесен в список Люксембургской фондовой биржи.

Кроме того, среди инвесторов австрийские пенсионные фонды APK Pensionkasse, APK Vorsorgekasse, датский пенсионный фонд MP Pension и страховые компании Crédit Agricole и LocalTapiola.

14. BlackRock сформулировала приоритетные направления для бизнес-сообщества в сфере ответственного инвестирования

16 марта 2018 года американская управляющая компания BlackRock опубликовала перечень основных вопросов в сфере ответственного инвестирования, которые рекомендованы для обсуждения и дальнейшего применения крупнейшим компаниям мира. Ранее генеральный директор

BlackRock Лоуренс Дуглас Финк (Laurence Douglas Fink) призвал бизнес-сообщество принимать более активное участие в развитии социальной ответственности.

Опубликованный перечень включает, в частности, вопросы контроля за корпоративной культурой, установление зависимости компенсации руководства компании от эффективности управления человеческим капиталом, надзор за политикой, направленной на защиту сотрудников, раскрытие информации о применении экологических, социальных и корпоративных принципов, обеспечение занятости на равных условиях, в том числе в гендерном и возрастном отношении и т.д.

16 января 2018 года генеральный директор инвестиционной компании BlackRock Лоуренс Дуглас Финк обратился с письмом к крупнейшим публичным мировым компаниям, где он отмечает, что в 2017 году рынок акций продемонстрировал впечатляющий рост по всему спектру рынка. Но при этом наблюдается значительный рост чувства неудовлетворенности в обществе и страха перед будущим. По его словам, у миллионов людей остается все меньше и меньше надежды на обеспеченную пенсию. Это особенно актуально для рабочего класса с низким уровнем образования и с низкими уровнями защиты труда.

Анализируя опыт многих стран, Лоуренс Финк приходит к выводу, что общество все чаще обращается к частным компаниям для решения социальных проблем: заниматься решением социальных проблем в современном обществе должны и частные, и государственные компании.

По мнению Лоуренса Финка, чтобы преуспевать в долгосрочном периоде, любая компания должна не только повышать свое благосостояние, но и приносить пользу всему обществу. В противном случае, компании рискуют в ближайшем будущем потерять доверие инвесторов.

Лоуренс Финк Призывает акционеров компаний принимать более активное участие в развитии социальной ответственности. Напомним, что концепция ответственного (надлежащего) инвестирования BlackRock (Investment Stewardship) предполагает активное участие в управлении компаниями, являющимися объектами инвестиций, что положительно сказывается на качестве инвестиционных решений и повышает отдачу от инвестиций. В состав команды ответственного инвестирования (Stewardship team) входит 30 человек, находящихся в разных странах. Приоритеты ответственного инвестирования предполагают минимизацию рисков долгосрочного инвестирования за счет оценки его влияния в экологическом, социальном и корпоративном контексте (Environmental, Social and Corporate Governance, ESG). Призывает частные компании разработать подобные стратегии долгосрочного роста.

15. Крупнейшие управляющие компании оказывают недостаточную поддержку вопросам, связанным с изменением климата

Опубликован отчет, подготовленный некоммерческой организацией 50/50 Climate Project, где представлены результаты голосования крупнейших управляющих компаний по вопросам окружающей среды и климата (Asset Managers: Report on Key Climate Votes)

Согласно данным 50/50 Climate Project, крупнейшие управляющие компании оказывают недостаточную поддержку вопросам, связанным с изменением климата и экологии во время голосования на советах директоров, несмотря на рост внимания к данной теме. В частности, около половины управляющих компаний участвовавших в исследовании проголосовали против 50% ключевых предложений в области изменения климата и экологии. При этом 5 управляющих компаний голосовали против 85% предложений в области климата.

В обзоре проанализированы крупнейшие управляющие компании, представленные в рейтинге информационного портала Investments & Pensions Europe по данным на 31 декабря 2016 года. Данные о результатах голосования были предоставлены независимой американской компанией Fund Votes, собирающей и анализирующей данные о результатах голосования управляющих компаний США и Канады.

16. Гонконг намерен привлечь рекордную сумму с помощью зеленых облигаций

5 марта 2018 года появилась информация о том, что Правительство Гонконга объявило о намерении выпустить зеленые облигации на рекордную сумму \$12,5 млрд для финансирования проектов, связанных с окружающей средой. Выпуск будет осуществлен в течение ближайшего года.

<https://esg.theasset.com/ESG/34187/hong-kong-set-to-launch-largest-sovereign-green-bond-programme>

17. Европейский союз разрабатывает систему классификации «зеленых» активов

23 февраля 2018 года по итогам совещания Комиссии по экономическим и финансовым вопросам Европейского союза (ECOFIN) было объявлено о том, что представители финансовых министерств стран ЕС договорились о разработке системы классификации «зеленых» активов. Данная система должна стать основой для дальнейшего внедрения стратегии ответственного инвестирования в странах Европы.

Вице-президент Еврокомиссии Валдис Домбровскис (Valdis Dombrovskis) отметил, что система классификации должна быть тщательно проработана и направлена на установление четких критериев для рынка: что является «зелеными» активами. По его словам, данная классификация поможет нарастить масштабы ответственного инвестирования, сведя в единую систему фрагментарные на сегодня проекты.

Предполагается, что основной акцент в ближайшие годы в Европе должен быть сделан на проекты в области снижения вредного воздействия на окружающую среду. Планируется, что система классификации будет разработана до лета 2018 года.

Политика ответственного инвестирования набирает масштабы в европейских странах. В частности, в феврале 2018 года Фонд пенсионных сбережений Франции (Fonds de Réserve pour les Retraites, FRR) и Государственный пенсионный фонд Швеции AP2 объявили о намерении увеличить инвестиции, основанные на принципах ответственного инвестирования. А в январе 2018 года стало известно, что крупнейший нидерландский пенсионный фонд – ABP полностью ликвидирует активы в табачных компаниях и компаниях, связанных с производством и разработкой ядерного вооружения. Общая сумма инвестиций пенсионного фонда ABP в данные компании составляет 3,3 млрд. евро. Также летом 2017 года Пенсионный фонд университетов Великобритании - Universities Superannuation Scheme (USS) - получил разрешение Европейской комиссии на приобретение активов 9 морских ветряных электростанций (ВЭС), принадлежащие крупнейшему британскому инвестору в области альтернативной энергетики - Green Investment Bank (GIB) - «Зеленый банк».

18. Европейские пенсионные фонды планируют увеличить объемы внедрения ответственного инвестирования

16 февраля 2018 года Фонд пенсионных сбережений Франции (Fonds de Réserve pour les Retraites, FRR) и Государственный пенсионный фонд Швеции AP2 объявили о намерении увеличить инвестиции, основанные на принципах ответственного инвестирования.

Была опубликована информация о том, что Фонд пенсионных сбережений Франции намерен увеличить инвестиции, основанные на принципах ответственного инвестирования. В настоящий момент фонд находится на начальном этапе внедрения принципов ответственного инвестирования, признающего приоритет экологических, социальных и управленческих аспектов в своей инвестиционной стратегии.

Фонд пенсионных сбережений Франции намерен объявить тендер, целью которого будет увеличение вложений в акции компаний, следующие принципам устойчивого развития (ESG). Также

Фонд пенсионных сбережений Франции намерен до конца года рассмотреть возможность включения экологических и социальных факторов в свои инвестиционные мандаты на управление акциями.

С 2014 года Фонд пенсионных сбережений Франции вкладывает средства в фонды, инвестирующие в акции компаний, работающих в области экологии и климата. Кроме того, существующий инвестиционный мандат фонда, включающий ESG-принципы, позволяет вкладывать средства в акции компаний средней капитализации, учитывающие экологические, социальные и корпоративные факторы в своей деятельности. В настоящий момент около 1% активов фонда (или около €400 млн) инвестировано в активы в соответствии с этим мандатом.

19. Европейская комиссия подготовила отчет о мерах стимулирования внедрения ESG-факторов в Европе

5 февраля 2018 года опубликован отчет, подготовленный Группой экспертов по устойчивому развитию Европейской комиссии (Expert Group on Sustainable Finance, from the European Commission). В докладе указывается на то, что учет факторов ESG должен перейти из категории добровольной реализации в категорию обязательных условий инвестиционных стратегий в Европе.

Отчет охватывает 10-летний период и оценивает практику в области ответственного инвестирования. Кроме того, в отчете анализируются ответы, полученные от представителей финансового и нефинансового секторов и государственных органов.

В докладе содержится сообщение о том, что признание факторов ESG является критическим компонентом обязанностей инвесторов, которые необходимы для инвестиционных процессов. Указывается, что отдельные инвесторы все чаще ожидают, что управляющие компании будут рассматривать долгосрочные проблемы устойчивого развития. Факторы ESG до сих пор рассматриваются большинством участников рынка, как добровольные, их приоритет зачастую снижается на фоне других факторов финансового регулирования. Например, только 5% пенсионных фондов Европейского союза учитывают климатические риски при формировании инвестиционных портфелей.

В отчете отмечается, что необходимо ввести норму раскрытия информации о реализации принципов ESG в инвестиционном процессе. Также необходимо развивать профессиональное обучение руководящего состава компаний в сфере ESG-факторов.

Кроме того, необходимо установление стандартов ESG на международном уровне. Подобные инициативы должны исходить от таких организаций, как Организация экономического сотрудничества и развития.

Аналитики указывают на расширение финансовых возможностей, которое дает применение ESG-факторов в инвестиционной стратегии. Полный текст доклада доступен на сайте Европейской комиссии.

20. Рейтинговое агентство Moody's Investors Services прогнозирует значительный рост рынка зеленых облигаций в 2018 году

2 февраля 2018 года Рейтинговое агентство Moody's Investors Services опубликовало отчет о текущем состоянии мирового рынка зеленых облигаций. Аналитики агентства прогнозируют, что в текущем году рост эмиссии зеленых облигаций может составить 60% и достигнуть \$255 млрд.

<https://unfccc.int/news/green-bonds-issuance-set-to-reach-record-high-in-2018-moody-s>

21. Политические партии Нидерландов призывают пенсионный фонд АВР ликвидировать активы в бельгийских атомных электростанциях

29 января 2018 года опубликована информация о том, что ряд политических партий Нидерландов призвал Правительство Нидерландов обратиться к Пенсионному фонду государственных служащих Нидерландов АВР с требованием о ликвидации активов в двух бельгийских атомных электростанциях. Данное решение может стать продолжением политики АВР по ликвидации активов, связанных с загрязнением окружающей среды.

Политические партии Нидерландов призвали Пенсионный фонду государственных служащих Нидерландов АВР к продаже акций компании Engie, оператора крупнейших атомных электростанций Бельгии - АЭС Тианж (Tihange) и АЭС Дул (Doel). По оценкам политиков, стоимость данных активов составляет десятки миллионов евро, которые могут быть направлены на развитие возобновляемых источников энергии.

22. Европейский инвестиционный фонд инвестирует в инфраструктурные «зеленые» облигации Италии 70 млн. евро

22 января 2018 года британская управляющая компания Foresight Group объявила о завершении первого этапа формирования инвестиционного фонда Foresight Italian Green Bond Fund в размере 70 млн. евро. Ожидается, что к концу 2018 года объем привлеченных средств в фонд превысит 200 млн. евро. Инвестиции фонда будут направлены в область возобновляемой энергетики.

Среди инвесторов фонда Foresight Italian Green Bond – европейские страховые компании, банки, в том числе Европейский инвестиционный банк (European Investment Bank, EIB). Фонд будет ориентирован на инвестиции в малые и средние проекты по производству возобновляемой энергии: солнечные и ветряные электростанции, производство энергии из переработки мусора, а также проекты, направленные на оптимизацию энергопотребления в сфере освещения и централизованного теплоснабжения.

Закрытие фонда планируется в конце 2018 года, объем привлеченных средств должен достигнуть 200 млн. евро.

Управляющая компания Foresight Group управляет активами в размере 2,8 млрд. фунтов стерлингов активов. Образована более 30 лет назад, штаб-квартира расположена в Лондоне, дополнительные офисы - в Сиднее, Риме, Сан-Франциско и нескольких городах Великобритании.

23. Государственный пенсионный фонд Норвегии ликвидирует активы в компаниях по производству ядерного оружия

16 января 2018 года опубликована информация о том, что Государственный пенсионный фонд Норвегии (Norway's Government Pension Fund Global, GPF) принял решение исключить из своего инвестиционного портфеля активы, размещенные в 9 компаниях, деятельность которых связана с производством ядерного оружия. В список попали международные, европейские и азиатские компании.

Управляющая компания Государственного пенсионного фонда Норвегии - Norges Bank Investment Management – объявила о том, что Совет пенсионного фонда по этике принял решение о ликвидации активов в девяти компаниях, занятых в производстве ядерного оружия. В список вошли международные компании BAE Systems Inc., Fluor Corp., AECOM, Huntington Ingalls Industries, азиатские Evergreen Marine Corp. Taiwan, Korea Line Corp., Precious Shipping, Thoresen Thai Agencies, а также польская компания Atal SA. По мнению Совета по этике Государственного пенсионного фонда Норвегии, данные компании наносят серьезный экологический ущерб и нарушают права человека. В общей сложности список запрещенных акций GPF включает 142 компании различных направлений, а еще 20 компаний находятся под наблюдением.

24. Власти Нью-Йорка призвали пять пенсионных фондов сократить инвестиции в сфере невозобновляемой энергетики

10 января 2018 года опубликована информация об обращении главного финансового контролера Нью-Йорка Скотта Стрингера (Scott Stringer) и мэра Нью-Йорка Билла Де Блазио (Bill de Blasio) к пяти пенсионным фондам Нью-Йорка с призывом о сокращении инвестиций в компании, занятые в сфере добычи ископаемых видов топлива.

Власти Нью-Йорка обратились с официальными запросами к попечительским советам пяти пенсионных фондов с призывом о сокращении инвестиций в компаниях, которые заняты в секторе добычи ископаемых видов топлива. Пенсионный фонд учителей Нью-Йорка (New York State Teachers' Retirement System) и Пенсионный фонд государственных служащих Нью-Йорка (New York State Employees' Retirement System) уже выразили готовность рассмотреть возможности сокращения инвестиций в данных компаниях.

Общий объем инвестиций пяти крупнейших пенсионных фондов Нью-Йорка в компаниях по добыче и переработке ископаемых видов топлива - около 5 млрд. долларов США в 190 компаниях.

Ранее 19 декабря 2017 года губернатор штата Нью-Йорк Эндрю Куомо (Andrew Cuomo) обратился к Пенсионному фонду штата Нью-Йорк (New York State Common Retirement Fund) с призывом об отказе от инвестиций в ископаемые виды топлива. Политик призывает не только не совершать новые сделки в этом направлении, но и продать уже существующие активы Пенсионного фонда штата Нью-Йорк в сфере невозобновляемых источников энергии.

Губернатор штата Нью-Йорк Эндрю Куомо подчеркнул, что Нью-Йорк добился значительных успехов в сфере развития возобновляемой энергетики, поэтому инвестиционная политика Пенсионного фонда штата Нью-Йорк, включающая активы в сфере ископаемого топлива, является вложениями в «экономику прошлого». Кроме того, губернатор представил «дорожную карту» необходимых мер, в том числе создание консультативного совета по вопросам расширения инвестиций в «чистую» энергетику.

Пенсионный фонд штата Нью-Йорк имеет акции в 50 нефтегазовых компаниях, которые входят в мировой список 100 компаний с наибольшими выбросами углерода. Пенсионный фонд штата Нью-Йорк – третий по величине государственный пенсионный фонд в США, владеющий активами под управлением в размере 192,4 млрд. долларов США. Представляет интересы более 1 млн. жителей штата Нью-Йорк.

25. Нидерландский пенсионный фонд ABP ликвидирует активы в табачных компаниях и в сфере производства ядерного вооружения

11 января 2018 года стало известно, что крупнейший нидерландский пенсионный фонд – ABP полностью ликвидирует активы в табачных компаниях и компаниях, связанных с производством и разработкой ядерного вооружения. Общая сумма инвестиций пенсионного фонда ABP в данные компании составляет 3,3 млрд. евро.

Продажу данных активов пенсионный фонд ABP планирует осуществить в течение 2018 года. Данное решение соответствует политике ответственного инвестирования, которой следует пенсионный фонд. Представители пенсионного фонда не прогнозируют существенных потерь в инвестиционном доходе в связи с продажей данных активов.

Пенсионный фонд государственных служащих Нидерландов ABP – крупнейший пенсионный фонд в стране. Сумма активов под управлением ABP составляет 405 млрд. евро. Фонд является активным инвестором в инфраструктуру. Географически фонд осуществляет инвестиции по всему миру: в Азии, Северной Америке, Европе. Фонд инвестирует на всех стадиях проектов как в экономике, так и в социальной сфере. 25 октября 2017 года стало известно, что и нидерландский пенсионный фонд –

ABP приобрел долю в трех установках солнечной энергетики в США. Объем инвестиций пенсионного фонда ABP составит 330 млн. евро. в рамках стратегии ABP по увеличению своего портфеля альтернативных энергетических активов до 5 млрд. евро.

Ликвидация табачных активов становится общемировым трендом. Напомним, что 23 октября 2017 года нидерландский пенсионный фонд PGB также объявил о своем решении прекратить инвестиции в табачные компании. Кроме того, пенсионный фонд PGB расширил список компаний оборонного сектора, в которые пенсионный фонд не планирует инвестировать свои активы. Теперь этот список состоит почти из 100 компаний. Решение было принято на основе опроса застрахованных лиц и пенсионеров, которые высказались против инвестиций в табачные и оборонные компании.

В работе над материалами Зарубежного обзора «Устойчивое развитие и зеленые инвестиции», май 2018 года принимали участие Светлана Бик, Мария Головки, Александр Кокшаров, Елена Фролкина