Характеристики ESG-кредитования и перспективы его развития в России

Владимир БАРБОЛИН,
партнер банковской и финансовой практики, Clifford Chance

В последние несколько лет ESG-финансирование является одним из самых динамично растущих способов привлечения средств как на рынке капитала, так и в сфере банковского кредитования. Весьма красноречивой является динамика объема «зеленого» и ESG-кредитования за последние несколько лет. Так, по данным Bloomberg и Nordea, за последние 5 лет совокупный объем таких кредитов в мире вырос практически в пять раз — с $40 млрд в 2015 году до более $180 млрд 2019 году. В 2020 году произошло некоторое снижение, связанное с глобальной пандемией, но на конец III квартала совокупный объем кредитных средств с элементами «зеленых» и ESG-факторов составил более $100 млрд.

Процентная ставка (маржа) по ESG-кредитам снижается на несколько базисных пунктов при достижении заемщиком определенных показателей

ESG-кредитованию уделяется внимание как со стороны компаний, так и со стороны регуляторов и законодателей. Практически любой бизнес, рассматривающий планы выпуска еврооблигаций или выхода на публичный рынок, осознает необходимость наличия в своем портфеле ESG-кредита.

Отечественные компании и кредитующие их банки не остаются в стороне от глобальных трендов. В России за последние 2 года были успешно закрыты несколько сделок с элементами ESG, о которых будет сказано ниже. Если до 2020 года ESG-факторы редко упоминались при обсуждении сделок по привлечению финансирования, то сейчас редкая сделка проходит без анализа возможности включения в нее соответствующих положений. Очевидно, что позитивная динамика на отечественном рынке сохранится и все больше профессиональных игроков будут вовлечены в ESG-кредитование.

КРИТЕРИИ ESG И ИХ ОТЛИЧИЕ ОТ «ЗЕЛЕНЫХ» КРЕДИТОВ

На рынке используется два основных определения финансирования, направленного на предоставление средств для осуществления деятельности экологической направленности («зеленое» финансирование) и устойчивого развития (sustainability-linked/ESG). ESG не является частью «зеленого» финансирования, но иногда термин «зеленое финансирование» используется в качестве объединяющего понятия как для классических «зеленых» кредитов, так и для кредитов ESG.

Таблица 1
Направления использования средств при ESG-финансировании

E = Environment	S = Social	G = Governance
• Ограничение выбросов парниковых газов • Эффективное использование энергоресурсов • Забота о природных ресурсах: защита многообразия флоры и фауны, водопользование, утилизация производственных отходов • Минимизация загрязнений: recycling и иные меры по многоразовому использованию отходов производства, ограничение вредных выбросов, биоупаковка • «Экологически чистые» инициативы: «зеленые» здания, возобновляемая энергия	• Социальные «блага»: доступ к медицине, образованию, борьба с безработицей • Отсутствие дискриминации и инклюзивность • Защита прав человека • Защита прав потребителя • Увеличение уплаты налогов в местные бюджеты и наем местного населения • Волонтерство с привлечением сотрудников • Охрана труда	• Оптимизация корпоративного управления • Защита конфиденциальных данных • Прозрачные управление и акционерная структура • Обучение и проф. переориентация персонала • Инвестирование в социально ответственный бизнес • Борьба с коррупцией и теневой экономикой

Основной отличительной чертой «зеленого» кредита является целевое направление заемных средств на реализацию проекта или совокупности мероприятий экологической направленности, в том числе связанных с уменьшением выбросов парниковых газов, установку очистных сооружений, озеленение (рекультивация) территории и т. п. При этом рассматриваемый для кредитования проект должен демонстрировать очевидное благоприятное воздействие на экологию.

Разработанные LMA (Loan Market Association), APLMA (Asia Pacific Loan Market Association) и LSTA (Loan Syndication and Trading Association) 2018 году **Принципы зеленого кредитования** (Green Loan Principles) включают четыре основных критерия:

1. Цель кредита должна быть связана с экологическим проектом, как указано выше.

2. Кредитная документация должна предусматривать обязанность заемщика по информированию кредиторов о задачах и инициативах в области охраны окружающей среды, о деталях следования тем или иным экологическим стандартам.

3. Кредитная документация должна детально регулировать процесс использования заемных средств на конкретные цели, связанные с проектом экологической направленности, включая зачисление таких средств на обособленные счета, отчетность по расходованию средств на оплату конкретных работ или услуг, связанных с имплементацией соответствующего проекта.

4. Заемщик должен периодически отчитываться перед кредиторами о динамике соответствующего проекта и ожидаемом влиянии на улучшение экологической обстановки.

Кредиты устойчивого развития, или ESG-кредиты, как правило, предоставляются на общие корпоративные цели, но при этом процентная ставка (маржа) по таким кредитам снижается на несколько базисных пунктов при достижении заемщиком определенных показателей. Сейчас на рынке также появляются сделки, в которых маржа увеличивается, если показатели не достигнуты. То есть используется подход финансового стимулирования заемщика для достижения предусмотренных документацией показателей.

Авторами Принципов зеленого кредитования в марте 2019 года были представлены **Принципы кредитования устойчивого развития** (Sustainability Linked Loan Principles), которые в качестве рекомендаций разработали следующие критерии ESG-кредитов:

1. Заемщики должны четко обозначать финансирующим их банкам задачи по устойчивому развитию и пути их достижения, включая принятие необходимых внутренних процедур и политик, раскрытие стандартов и сертификатов, получаемых от третьих сторон — консультантов по устойчивому развитию.

2. Конкретные цели устойчивого развития должны быть согласованы в документации. Для этих целей, как правило, один из банков-кредиторов выполняет роль Координатора устойчивого развития (Sustainability Coordinator). Указанные цели должны быть амбициозными и значимыми для бизнеса заемщика, а также опираться на динамику устойчивого развития бизнеса за последние 6–12 месяцев. Приветствуется привлечение заемщиками экспертов в области устойчивого развития для помощи в разработке соответствующих целей и плана по их достижению.

3. Документация должна предусматривать периодическую, основанную на принципе прозрачности отчетность и коммуникацию со стороны заемщика о динамике выполнения поставленных целей.

4. Прогресс заемщика по достижению согласованных показателей должен подтверждаться независимым мнением третьей стороны, включая экспертов и аудиторов в области устойчивого развития (например, Sustainalytics, Vigeo Eiris).

2019 и 2020 годы ознаменовались несколькими сделками по привлечению двусторонних и синдицированных ESG-кредитов от иностранных и российских банков

МЕТОДЫ СТИМУЛИРОВАНИЯ ESG-КРЕДИТОВАНИЯ В МИРЕ

В силу глобальной природы проблем, с решением которых помогает бороться «зеленое» финансирование и финансирование устойчивого развития, единого подхода к стимулированию устойчивого развития не существует. Те или иные шаги (как регуляторного, так и практического характера) применяются на уровне отдельных государств, межгосударственных образований или профессиональных сообществ.

В дополнение к хорошо известному Парижскому соглашению, подписанному в 2015 году (в России документ ратифицирован 7 октября 2019 года), можно привести следующие примеры:

- 116 финансовых организаций из 37 стран состоят на сегодняшний день в Ассоциации экваториальных принципов (**Equator Principles**), задачей которой является разработка управленческих и бизнес-критериев для оценки различных проектов (в том числе в области проектного финансирования) с точки зрения их влияния на окружающую среду и социальную инфраструктуру. Многие организации, не входящие в данную ассоциацию, тем не менее пользуются разрабатываемыми ею принципами в своей деятельности.
- В Европейском союзе разрабатывается комплексная система по классификации деятельности, связанной с устойчивым развитием (**Taxonomy Regulation**), и первые связанные с ней нормативно-правовые акты уже вступили в силу в 2020 году.
- Правительство Великобритании в 2019 году опубликовало Стратегию зеленого финансирования (**Green Finance Strategy**), аналогичные программы существуют в Германии и Франции.

ИНИЦИАТИВЫ ПО УСТОЙЧИВОМУ РАЗВИТИЮ В РФ

Помимо указанной выше ратификации Парижского соглашения, в последние годы в России уделяется достаточно много внимания как вопросам «зеленого» финансирования, так и вопросам финансирования устойчивого развития.

В 2017 году президентом РФ был утвержден перечень поручений в рамках рассмотренной Госсоветом программы «Об экологическом развитии РФ в интересах будущих поколений», значительное место вопросы экологии и устойчивого развития занимают в указе президента РФ от 7 мая 2018 года «О национальных целях и стратегических задачах развития РФ на период до 2024 года». Ведущим национальным институтом развития и «проводником» в области устойчивого развития является ВЭБ.РФ, который оценивает и классифицирует свои проекты, в том числе с точки зрения принципов устойчивого развития, основанных на Глобальном договоре ООН, крупнейшей международной инициативе в сфере корпоративной, социальной и экологической ответственности и устойчивого развития[1], к которой ВЭБ.РФ присоединился в 2011 году.

В 2019 году Московская биржа создала Сектор устойчивого развития для финансирования проектов в области экологии, защиты окружающей среды и социально значимых проектов, состоящий из трех самостоятельных сегментов: сегмента «зеленых» облигаций, сегмента социальных облигаций и сегмента национальных проектов.

Российские рейтинговые агентства присваивают рейтинг экологической и социальной ответственности и проводят верификацию соответствия принципам «зеленых» и социальных облигаций.

СДЕЛКИ И ПЕРСПЕКТИВЫ ESG-КРЕДИТОВАНИЯ В РОССИИ

Глобальные тренды не обошли стороной российский рынок, который все более и более нацелен на привлечение финансирования с соблюдением критериев ESG.

В 2019 и 2020 годах РЖД разместили два выпуска «зеленых» евробондов. Этот же период ознаменовался несколькими сделками по привлечению двусторонних и синдицированных ESG-кредитов от иностранных и российских банков ведущими компаниями горно-металлургического сектора, среди которых «Полиметалл», «Полюс Золото», «Металлоинвест», РУСАЛ. Многие из указанных проектов являются дебютными в соответствующем секторе и содержат в качестве ESG-критериев цели по снижению выбросов загрязняющих веществ, увеличению доли переработки технологических отходов и т. п. Большинство из указанных кредитов сопровождаются реализацией новых инициатив в области устойчивого развития с присуждением ESG-рейтингов от ведущих международных агентств.

Совкомбанк в декабре 2020 года привлек первый ESG-кредит в российском банковском секторе, а в январе 2021 года выпустил евробонды с привязкой к определенным ESG-критериям, в том числе связанным с увеличением доступности банковских продуктов в сельской местности.

Указанные выше примеры, существующий в обществе и у бизнеса запрос на ответственное видение бизнеса, а также желание (а в некоторых случаях и регуляторная необходимость) кредиторов предоставлять средства на цели устойчивого развития говорят о том, что следующие несколько лет пройдут в России под знаком «зеленого» и ESG-финансирования, в котором заинтересованы абсолютно все участники рынка. Важным фактором являются инициативы по развитию возобновляемых источников энергии и аграрного сектора в регионах со сложными климатическими условиями, программы по восстановлению моногородов и т. д.

Россия не может остаться в стороне от решения глобальных задач, связанных с уменьшением вредных выбросов в атмосферу, риск экологических катастроф оставляет очень мало пространства для маневра. Нельзя сбрасывать со счетов и то, что Европейским союзом разрабатываются инициативы по применению повышенных тарифов на продукцию, импортируемую из стран с невысокими стандартами по ограничению вредных выбросов в атмосферу.

Помимо кредитов, привлекаемых от синдикатов иностранных банков, подспорьем является принятый в 2017 году Федеральный закон «О синдицированном кредите (займе)», который активно используется при синдицированном кредитовании по российскому праву во многих отраслях экономики от необеспеченных корпоративных кредитов до сложноструктурированных сделок в рамках Фабрики проектного финансирования ВЭБ.РФ.

ESG-финансирование дает возможность эффективно использовать кредитные средства для решения большого объема стоящих перед бизнесом задач, и на российском рынке для этого есть значительное количество заинтересованных игроков и доступных для достижения таких задач инструментов как правового, так и экономического характера.

[1] Более подробно см. Нефинансовый отчет ВЭБ.РФ и организаций ВЭБ.РФ за 2019 год.