ESG
ЭНЦИКЛОПЕДИЯ
2022

Приложение 6

Глоссарий

Blue Bonds | Голубые облигации

Голубые облигации — это финансовые инструменты, долговые ценные бумаги, используемые для привлечения средств от инвесторов рынка капитала для проектов, поддерживающих устойчивое использование ресурсов океана. Они рассматриваются как инновационный и перспективный инструмент финансирования для создания устойчивой морской экономики, сохранения и приумножения океанических ресурсов. Голубые облигации также являются одним из инструментов стимулирования развивающихся экономик.

Голубые облигации, как правило, являются подвидом зеленых облигаций и соответствуют Принципам зеленых облигаций ICMA (Green Bond Principles). Также теоретически голубые облигации могут быть структурированы в виде облигаций устойчивого развития, с добавлением проектов социального характера (в соответствии с Sustainability Bond Guidelines, ICMA).

Деятельность, финансируемая голубыми облигациями, сфокусирована на поддержании прибрежной экосистемы, экологичном использовании природных ресурсов, консервации наземных и водных биологических ресурсов, организации устойчивого использования водных ресурсов, очистке отходов и сточных вод, а также адаптации к изменению климата. В социальном аспекте голубые облигации могут быть задействованы, например, для поддержания занятости через финансирование малого и среднего бизнеса, связанного с морской экономикой, и обеспечение продовольственной безопасности.

На практике голубые облигации чаще всего выпускаются наднациональными институтами, банками развития и национальными правительствами.

Источник: World Bank, International Capital Market Association

CBI (Climate Bonds Initiative)

Международная некоммерческая организация, деятельность которой сосредоточена на привлечении внимания международного сообщества инвесторов к проблемам изменения климата. CBI стремится обеспечивать продвижение инвестиций в проекты и активы, способствующие быстрому переходу к низкоуглеродной и климатически устойчивой экономике.

Основная деятельность CBI подразделяется на три основных направления:

1. Рыночная аналитика — покрывает развитие международного рынка зеленых облигаций и прочих лейблов ESG-облигаций, а также развитие проектов в области зеленой инфраструктуры.
2. Разработка стандартов для облигаций — CBI разработала Climate Bonds Standard и процедуру сертификации на соответствие данному стандарту. В основу данного стандарта заложена разработанная CBI Climate Bonds Taxonomy, представляющая собой руководство, определяющее понятия климатических проектов и активов. Сертификат на соответствие Climate Bonds Standard не противоречит Принципам зеленых облигаций ICMA, а дополняет их. Процедура сертификации выполняется параллельно с получением Second Party Opinion по соответствию Принципам ICMA. Кроме того, в сентябре 2020 года CBI в партнерстве с Credit Suisse опубликовала руководство «Financing Credible Transitions», фокусирующееся на рекомендациях по выпуску переходных облигаций и определении самого понятия «перехода» в парадигме Парижского соглашения. Это первая попытка системно охарактеризовать переходные облигации для ключевых стейкхолдеров глобального рынка ответственного финансирования.
3. Консультирование по разработке руководств и нормативно-правовой базы для взаимодействия правительств, бизнеса и финансовых институтов по вопросам климатического перехода.

Источник: Climate Bonds Initiative

CCUS (Carbon Capture, Utilization & Storage) | Улавливание, утилизация и хранение углерода

Собирательное обозначение технологических решений для улавливания, использования и хранения диоксида углерода (CO2). Частным примером выступает технология DACS (Direct Air Capture & Storage), позволяющая захватывать углерод из воздуха напрямую. Считается, что данный набор технологий сыграет ключевую роль в достижении Net Zero к 2050 году, особенно в сочетании с развитием водородной энергетики.

Технологии CCUS необходимы для эффективного развития и использования так называемого голубого водорода, который образуется путем паровой конверсии природного газа/метана. Производство голубого водорода на сегодняшний день в несколько раз дешевле

производства «зеленого» водорода, получаемого из возобновляемых источников методом электролиза воды.

Источник: Goldman Sachs, Газпромбанк

CDP (former Carbon Disclosure Project)

CDP (former Carbon Disclosure Project) — созданная в 2000 году некоммерческая благотворительная организация, впоследствии ставшая мировым агрегатором информации о воздействии на окружающую среду корпорациями, городами, регионами и странами. CDP является глобальным золотым стандартом экологической отчетности и координатором по измерению и управлению рисками и возможностями в области изменения климата, водной безопасности и обезлесения. В основу легла цель решить проблему с изменением климата и снижением выбросов углерода в атмосферу. Основные направления деятельности:

• Борьба с изменением климата посредством раскрытия информации о климатических рисках. Проект направлен на взаимодействие с частным и государственным секторами для максимального снижения их углеродоемкости. Эффект снижения достигается путем внедрения в стратегию развития метода «Цена углеродного следа», который выявляет скрытую стоимость загрязнения парниковыми газами и побуждает загрязнителя сокращать объемы выбросов. Метод стал ключевым механизмом для сдерживания и смягчения опасных последствий загрязнения парниковыми газами и привлечения инвестиций в более чистые и эффективные альтернативы.

• Защита водных ресурсов. Меры направлены на устранение кризиса водоснабжения, приводящего к конкуренции за воду хорошего качества.

• Сохранение лесных ресурсов. Направление включает в себя раскрытие информации для дальнейшего внедрения стратегий по восстановлению лесов и экосистем частными и государственными предприятиями. Управление рисками и возможностями, связанными с лесами, призвано снизить деградацию лесов, а также снизить выбросы парниковых газов, образующиеся от спроса и предложения на сырьевые товары, связанные с лесами.

Организация ведет рейтинг (A list) городов и организаций по раскрытию экологической информации. Организации оцениваются по экологической прозрачности, а города — по общим экологическим показателям. Помимо высоких показателей города и организации должны внедрять в свои стратегии развития меры по борьбе с изменением климата.

Источник: CDP (former Carbon Disclosure Project)

Climate Change Adaptation | Адаптация к изменению климата

Комплекс мер, направленный на предотвращение и/или устранение возможных негативных последствий изменения климата, а также на извлечение выгод из возможностей, сопряженных с изменением климата.

Примеры: крупномасштабное строительство береговых инфраструктурных сооружений для защиты от повышения уровня моря.

Источник: European Environment Agency

Climate Change Mitigation | Смягчение последствий изменения климата

Комплекс мер, направленный на снижение влияния (как правило, антропогенного) на климат, в основном за счет частичного или полного сокращения выбросов парниковых газов в атмосферу.

Источник: European Environment Agency

Climate Risks | Климатические риски

Климатические риски — риски, которые связаны с влиянием климатических изменений и предпринимаемых правительствами и органами регулирования мер, направленных на предотвращение негативного воздействия человека на климат, которые могут оказать негативное влияние на деятельность организации. Включают в себя физические климатические риски и переходные климатические риски.

Источник: Банк России

Climate Physical Risks | Физические климатические риски

Физические климатические риски — риски, связанные с природными явлениями, возникающие вследствие изменения климата. Физические климатические риски подразделяются на экстренные риски (acute risk), связанные с внезапными событиями, и систематические риски (chronic risk), связанные с долгосрочными изменениями климатических характеристик и условий.

Источник: Банк России

Climate Transition Risks | Переходные климатические риски

Переходные климатические риски — риски, связанные с переходом к низкоуглеродной экономике, в том числе с мерами, предпринимаемыми правительствами и органами регулирования, направленными на предотвращение климатических изменений. Переходные климатические риски разделяются на политические, правовые (принятие новых законодательных требований, введение новых налогов, сборов), технологические (переход к низкоуглеродным технологиям, включая ресурсосберегающие технологии и технологии замкнутого цикла), поведенческие (изменения в предпочтениях потребителей, бизнес-клиентов, инвесторов в пользу продукции и организаций, наносящих меньший урон окружающей среде) и репутационные риски.

Источник: Банк России

Climate Transition Strategy | Климатическая стратегия

Климатическая стратегия — это описание утвержденного советом директоров (наблюдательным советом) или в случае его отсутствия — иным уполномоченным органом управления эмитента документа (документов), определяющего основные направления развития эмитента, целями которых является вклад эмитента в развитие низкоуглеродной экономики (энергоперехода), предотвращение изменений климата, в том числе достижение целей и задач, установленных Парижским соглашением по климату и принятых в соответствии с указанным соглашением национальных планов, целей и стратегий.

Источник: Банк России

Климатическая стратегия (а также Стратегия климатического перехода, Стратегия декарбонизации) зачастую составляется в рамках общей стратегии устойчивого развития и основывается на сценарном анализе влияния климатических факторов на деятельность организации и наоборот.

Источник: Газпромбанк

Double Materiality & Dynamic Materiality | Существенность: двойная и динамическая

Существенность — это концепция, которая определяет, насколько определенные вопросы или информация важны для организации или сектора бизнеса. По своей сути существенность является принципом учета, который определяет, какая информация является существенной для принятия решения.

Двойная существенность признает, что бизнес должен отчитываться как о внутреннем воздействии (факторы, которые являются существенными с финансовой точки зрения, влияющими на стоимость организации), мы также можем назвать это «финансовой существенностью», так и о внешнем воздействии (факторы, которые существенны для экономики, окружающей среды и людей) — «нефинансовой существенности».

Динамическая существенность признает, что финансовая существенность вопроса может быть динамичной, меняясь в зависимости от предвиденных и непредвиденных событий. Эта точка зрения основана на том соображении, что то, что сегодня кажется финансово несущественным, завтра может быстро оказаться критически важным для бизнеса.

Важно отметить, что двойная существенность и динамическая существенность являются взаимосвязанными понятиями, признающими различные аспекты одного и того же процесса; в то время как первый более точно описывает, как вопросы могут быть финансово и нефинансово существенными, последний формулирует динамику.

Источник: Sustainability Accounting Standards Board, Business for Social Responsibility (BSR)

Due Diligence | Должная осмотрительность в области устойчивого развития

Должная осмотрительность в области устойчивого развития — это процедура, которая позволяет организации выявлять, предотвращать, смягчать или учитывать фактическое или потенциальное негативное воздействие организации, ее поставщиков, подрядчиков, клиентов и потребителей на окружающую среду (в том числе климат), социальную сферу (в том числе защиту прав человека) и экономику.

Может проводиться как организацией самостоятельно, так и с привлечением внешних профильных специалистов. Охват Due Diligence определяется конечными целями организации, например, будет отличаться при экологической оценке проекта и при подготовке к привлечению зеленого кредита.

Источник: Банк России

ESG Criteria | Критерии ESG

ESG (аббревиатура от английского environment, social, governance) — это критерии, лежащие в основе принципов ответственного финансирования.

Принципы ответственного финансирования были разработаны при поддержке Организации Объединенных Наций с целью формирования у инвесторов требований к уровню экологических, социальных и управленческих рисков финансируемых организаций для развития устойчивости мировой финансовой системы.

ESG-критерии включают:

E — environment (англ. «окружающая среда»), экологические аспекты деятельности организации.

Данная категория включает в себя оценку влияния организации на истощение природных ресурсов, загрязнение окружающей среды, уничтожение лесов, изменение климата и другие экологические факторы.

S — social (англ. «общество»), социальные аспекты деятельности организации.

Социальные аспекты включают в себя взаимоотношения организации с работниками, в том числе: охрана труда и безопасность условий деятельности сотрудников, гендерный состав, работа по устранению дискриминации во всех ее формах, взаимодействие организации с местными сообществами.

G — governance (англ. «корпоративное управление»), управленческие аспекты деятельности организации.

Включают в себя систему вознаграждения лиц, управляющих организацией, вовлеченность организации в коррупционные схемы, участие организации в благотворительности, налоговую стратегию. Оценка ESG-критериев.

В настоящий момент не существует единой шкалы критериев ESG, а оценку деятельности организаций, а также национальных правительств, регионов и муниципалитетов на соответствие этим факторам осуществляют рейтинговые агентства и другие верификаторы (включая аудиторские фирмы). В связи с отсутствием единой методологии оценки различных рейтинговых агентств зачастую заметно отличаются.

Источник: Organization for Economic Co-operation and Development, MSCI

ESG Ratings | ESG-рейтинги

ESG-рейтинги — оценка проработки ESG-повестки организаций, выставляемая независимыми рейтинговыми организациями [ESG-рейтинги представляют собой экспертное независимое мнение в отношении подверженности отдельно взятой организации, субъекта РФ, фондов или индивидуальных портфелей управляющих организаций (ПИФ, ЗПИФ и др.) экологическим и социальным рискам бизнеса, а также рискам корпоративного управления]. В российской практике к таким организациям относятся АКРА, НРА, «Эксперт РА» и др. В зарубежной — Sustainalytics, DNV GL, ISS-ESG и др.

Источник: Газпромбанк

ESG Risks | ESG-риски

ESG-риски — это риски, связанные с учетом экологических, социальных и управленческих факторов. ESG-риски включают:

- риски в области охраны окружающей среды, связанные с последствиями изменения климата, использованием и охраной водных и морских ресурсов, переходом к экономике замкнутого цикла, предотвращением и переработкой отходов, предотвращением загрязнения, контролем и защитой здоровых экосистем;
- социальные риски и риски в области трудовых отношений, связанные с обеспечением равенства и социальной сплоченности, социальной интеграцией, соблюдением условий труда, правил безопасности и охраны здоровья работников;
- риски в области управления, связанные с обеспечением надежности структур управления, борьбой со взяточничеством и коррупцией, выстраиванием отношений с сотрудниками, вознаграждением персонала и соблюдением налогового законодательства.

Один из способов, с помощью которого инвесторы могут выявлять связанные с ESG-риски в своих портфелях и управлять ими, — это понять, как устойчивые конкурентные преимущества организаций влияют на эти риски.

Источник: KPMG, CFA Institute

ESG-Related Indices | Индексы, связанные с ESG

ESG-Related Indices (индексы, связанные с ESG) — индексы, в корзины которых ценные бумаги отбираются по уровню показателей

ESG-критериев. Организации, чьи бумаги отбираются для составления ESG-индекса, соблюдают принципы ответственного финансирования, отвечают критериям устойчивого развития и включены в ESG-рейтинги информационных аналитических организаций и мировых рейтинговых агентств, таких как Standard & Poor's (S&P Global Ratings), Moody's и др. Рассчитываются как отдельные индексы, так и семейства индексов ESG, являющиеся страновыми, региональными или отраслевыми индикаторами.

ESG-индексы отличаются в зависимости от имеющихся данных и применяющихся методологий расчетов. Данные для расчетов берутся из открытых источников, например из финансовой отчетности организаций, правил управления и интерпретируются в зависимости от поставщика ESG-индекса. Для расчетов используются индивидуально разработанные методологии и таксономии. Таксономии включают правила оценки деятельности организаций с точки зрения различных критериев и оценивают вклад в достижение экологических целей.

Источник: CFA Institute

ESG: Environmental Factors | ESG: факторы внешней среды

Факторы внешней среды отражают разнообразное влияние организации на окружающую среду. Данный фактор может включать в себя такие экологические составляющие, как использование ресурсов, утилизация отходов, изменение климата, выбросы парниковых газов, сохранение биоразнообразия. Если для инвестора важен факт соблюдения данных ценностей, то он будет учитывать, какое влияние оказывает деятельность организации на окружающую среду.

Инвестору стоит обратить внимание на прямые формы воздействия, такие как выбросы в атмосферу, землепользование, водоотведение, сохранение биоразнообразия, утилизация отходов. Например, организация должна сокращать выбросы парникового газа и загрязняющих веществ, очищать сбрасываемые сточные воды, производить рекультивацию земель. Также организации необходимо осуществлять раздельный сбор отходов и проводить мероприятия по их переработке. Необходимо снижать использование материалов, которые приводят к возникновению неперерабатываемых отходов. Также организация должна повышать эффективность использования ресурсов, а именно, переходить на безбумажный документооборот, сокращать использования пластика (в том числе упаковки и одноразовой посуды), принимать меру по экономии электроэнергии и водопотребления.

Что касается косвенного воздействия, необходимо оценить организацию по проведению менеджмента в сфере охраны окружающей среды. Например, стоит учесть наличие экологических аварий и различных санкций со стороны надзорных органов, осуществление различных образовательных программ, нацеленных на повышение грамотности населения в сфере экологии. Также необходимо проанализировать долю инвестиций организации в ESG-активы и разработку собственных зеленых продуктов. Организация должна предъявлять требования к поставщикам и подрядчикам о соблюдении экологических стандартов.

Источник: CFA Institute, S&P Global

ESG: Governance Factors | ESG: факторы корпоративного управления

Факторы корпоративного управления касаются руководства организацией, оплаты труда руководителей, аудита, внутреннего контроля и прав акционеров. Они направлены на решение проблем со взяточничеством и коррупцией, неоправданно высокой оплатой труда руководителей, разнообразием и структурой управления, конъюнктурой торговой кооперации организаций, лоббированием интересов предпринимательских групп на государственном уровне, а также налоговых стратегий.

Корпоративные факторы часто могут быть недооценены, хотя зачастую именно они являются катализатором возникновения финансовых проблем у организаций. Недооцененность рассматриваемой группы факторов становится более очевидной в случае ошибок крупных организаций. Данный фактор является наиболее значимым для инвестиций, поскольку корректность принимаемых решений на государственном, корпоративном уровне, общая политика (направленность) решений, развитие инфраструктуры, налоговых режимов и степень открытости напрямую влияют на спрос инвесторов на локальные инструменты.

Источник: CFA Institute, S&P Global

ESG: Social Factors | ESG: социальные факторы

Социальные факторы отражают социальные политики организации. Если для инвестора важны социальные факторы, то он обратит внимание на взаимодействие организации со своими сотрудниками, поставщиками, клиентами, потребителями и местным сообществом. В масштабе государства анализируются общая социальная политика, целевые программы по поддержке социально незащищенных слоев населения, повышение доступности базовых предметов и услуг и т. д. Инвестору стоит изучить, как организация способствует развитию региона присутствия, оценить деятельность в области благотворительности и волонтерства, также учесть наличие политики по взаимодействию с местным населением, ведущим традиционный образ жизни, реализацию социально значимых проектов по данному направлению.

Организация обязана соблюдать трудовое законодательство, предоставлять работникам оборудованное рабочее место, соблюдать режим труда и отдыха, исключать эксплуатацию и дискриминацию во всех ее проявлениях, предусматривать способы разрешения этических конфликтов, соблюдать гендерный баланс и инклюзивность. Чтобы оценить безопасность условий труда, следует учитывать частоту несчастных случаев и травматизма на рабочем месте. Также необходимо обратить внимание на величину средней заработной платы, предоставление социальной поддержки сотрудникам, а именно — пенсионное страхование, различные формы медицинского обслуживания, наличие социальных программ помощи, компенсации работникам в виде льгот.

Организация также должна предъявлять требования к своим контрагентам в области соблюдения прав человека и этичности ведения бизнеса, проводить мероприятия для повышения качества, безопасности и доступности своей продукции и услуг. Также необходимы соблюдение конфиденциальности и предотвращение утечки данных клиентов и сотрудников. Организация может проводить различные мероприятия по влиянию на общество, продвигая принципы и идеи устойчивого развития среди покупателей, сотрудников и партнеров.

Источник: CFA Institute, S&P Global

Ethical (or Value-Driven) and Faith-Based Investment | Этические инвестиции и инвестиции на основе веры

Этические инвестиции и инвестиции на основе веры похожи между собой, поскольку каждый из видов основан на каких-либо принципах, ценностях. В случае с этическими инвестициями — на личном «кодексе» этики, желании привнести положительные изменения. В случае с инвестициями на основе веры — на религиозных принципах.

Способы реализации этического инвестирования отличаются между собой: первая группа этических инвесторов старается включать в свой портфель исключительно инвестиции с положительным воздействием, вторая группа — просто исключает инвестиции с отрицательным воздействием, третья группа — сочетает предыдущие.

Инвестициям на основе веры характерны выбор инвестиции не с точки зрения фаворитизма, а с точки зрения того, отвечает ли инвестиция их религиозным, часто — превалирующим над остальными, взглядам. Источник принципов, как правило, кодифицирован.

Христиане будут следовать библейским законам: например, христианский инвестор может избегать инвестирования в те организации, которые занимаются или косвенно связаны с производством противозачаточных средств и контрацептивов, или в организации, продукты которых близки к азартным играм. Инвестор, исповедующий ислам, будет действовать по законам Корана и не позволит себе финансирование алкоголя, краткосрочные спекуляции, а также получение прямого дохода, кроме традиционного сберегательного формата.

Источник: Inspire Investing

Gender Bonds | Гендерные облигации

Гендерные облигации в широком смысле определяются как облигации, целью которых является привлечение внимания к гендерному неравенству и расширение прав и возможностей женщин.

Как вид социальных облигаций, гендерные облигации должны соответствовать стандартам, установленным в Принципах социальных облигаций International Capital Market Association (ICMA). Принципы содержат четыре основных компонента для эмитентов:

- целевое использование средств,
- процесс оценки и отбора проектов,
- управление поступлениями,
- система отчетности.

Эмитент облигаций должен получить мнение второй стороны, подтверждающее его соответствие Принципам ICMA, а также обязан представлять рынку годовые отчеты об использовании поступлений.

Отличительной особенностью гендерных облигаций является то, что они обеспечивают финансирование организаций, уделяющих внимание именно гендерным аспектам. К таким относятся:

- организации, возглавляемые или принадлежащие женщинам;
- организации, продвигающие гендерное равенство на рабочем месте;
- организации, которые разрабатывают продукты и услуги, улучшающие качество жизни женщин.

Источник: IFC, UN Women, International Capital Market Association

Global Reporting Initiative (GRI)

Global Reporting Initiative (GRI) — единый комплекс стандартов и рекомендаций по составлению нефинансовой отчетности организаций, предназначенный для раскрытия результатов деятельности организаций в экономических, экологических и социальных вопросах. Данный комплекс используется организациями повсеместно: от малого бизнеса до крупных предприятий в любой отрасли с учетом особенностей деятельности.

Система универсальных правил для подготовки нефинансовой отчетности включает в себя как общие разделы, так и специфичные для разных отраслей стандарты. Заинтересованность сторон в получении отчетности по устойчивому развитию позволяет достигать консенсуса между экологическими, экономическими и социальными аспектами деятельности организаций и формировать раскрытие информации по универсальным стандартам. Глобальная инициатива отчетности была предложена впервые в 1997 году и на данный момент представляет собой постоянно обновляющийся перечень документов, созданных в контакте с международными консультантами.

Источник: Global Reporting Initiative

Green Bonds | Зеленые облигации

Зеленые облигации — это долговые ценные бумаги, которые выпускаются, чтобы привлечь инвестиции в проекты, направленные на улучшение экологической ситуации. Поступления от размещения облигаций используются на реализацию зеленых проектов, которые должны быть надлежащим образом описаны в документации по выпуску ценных бумаг. Все указанные зеленые проекты должны приносить экологическую пользу, подлежащую оценке эмитентом с точки зрения качественных и, если возможно, количественных характеристик.

Принципы содержат четыре основных компонента для эмитентов:

- целевое использование средств,
- процесс оценки и отбора проектов,
- управление поступлениями,
- система отчетности.

Принципы зеленых облигаций (Green Bond Principles, ICMA) прямо предусматривают несколько общих категорий допустимых зеленых проектов, которые способствуют достижению экологических целей, таких как смягчение последствий изменения климата, адаптация к изменению климата, сохранение природных ресурсов, сохранение биоразнообразия, а также предотвращение и контроль загрязнения.

Чистые поступления от размещения зеленых облигаций или сумма, равная этим чистым поступлениям, должны быть зачислены на отдельный счет, сформированы в отдельный портфель или иным подходящим образом отдельно учитываться эмитентом. Способ учета должен быть зафиксирован эмитентом в виде отдельной внутренней процедуры, связанной с проведением кредитных и инвестиционных операций в отношении зеленых проектов.

В конце каждого отчетного периода эмитент обязан публиковать в открытом доступе отчетность о целевом использовании средств от размещения зеленых облигаций, с раскрытием проектов, которые были профинансированы за счет размещения зеленых облигаций, и указанием объема финансирования по каждому такому проекту. Отчет о целевом использовании средств должен быть заверен независимым аудитором.

Источник: ICMA

Green Loan Principles | Принципы зеленых кредитов

Принципы зеленых кредитов разработаны рабочей группой ведущих финансовых институтов (APLMA, LMA, LSTA), действующих на рынке зеленого кредитования, при поддержке Международной ассоциации рынка капитала (ICMA). Как следствие, Принципы зеленых кредитов фактически дублируют Принципы зеленых облигаций, но в разрезе непубличного долгового финансирования.

Источник: ICMA, LSTA

Green Transition | Зеленый переход

Green Transition (Зеленый переход) — постепенная реализация действий, направленная на осуществление плана Европейской зеленой сделки (European Green Deal) по достижению нулевых чистых выбросов парниковых газов к 2050 году посредством замены ископаемых на возобновляемые Источник энергии и переход к ресурсоэффективной и конкурентоспособной экономике за счет осуществления экологических реформ по снижению загрязнений окружающей среды странами Европейского Союза. Для возможности сделать Европу климатически нейтральной к 2050 году государства-члены ЕС обязались сократить выбросы углерода на 55% к 2030 году по сравнению с уровнями 1990 года.

Действия ЕС во время зеленого перехода направлены на разработку реформ по борьбе с изменением климата, которые включают в себя реорганизацию в климатической, энергетической, транспортной и налоговой политике ЕС для обеспечения комфортного перехода к сокращению чистых выбросов парниковых газов. Для реализации цели используется механизм справедливого перехода, обеспечивающий специализированную финансовую и практическую поддержку для привлечения инвестиций на осуществление проектов.

Источник: European Commission

Greenhouse Gas (GHG) Emissions & Pollutants | Выбросы парниковых газов (ПГ) и загрязняющих веществ

Парниковые газы (ПГ) — парниковые газы, удерживающие исходящее от поверхности Земли тепловое (инфракрасное) излучение. Накопление ПГ в атмосфере приводит к так называемому парниковому эффекту, что способствует росту средней температуры на планете. К ПГ относятся углекислый газ (CO_2), метан (CH_4), оксид азота (N_2O), фторсодержащие газы. К парниковым газам также относят озон (O_3) и водяные испарения (H_2O).

Самостоятельную группу от ПГ представляют загрязняющие вещества — элементы, частицы и молекулы, оказывающие вредоносное воздействие на биосферу. К таковым относятся оксиды азота (NO_x), оксиды серы (SO_x), твердые частицы, летучие органические соединения, ртуть, пероксиацил нитраты и др. Озон (O_3) в нижних слоях атмосферы также способен причинить вред здоровью человека.

Источник: Газпромбанк

Greenwashing | Гринвошинг

Гринвошинг — сведения, распространяемые организацией для создания ложного имиджа экологически ответственного бизнеса, чтобы ввести потребителя в заблуждение относительно целей организации или производителя в экологичности продукции или услуги.

Ситуация, в которой организация позиционирует приверженность ответственному ведению бизнеса для извлечения выгоды из глобально возрастающего спроса на продукты и услуги организаций, соответствующих принципам устойчивого развития, хотя сама таковой не является.

Источник: Банк России

GSSS+ Bonds

Собирательная аббревиатура, подразумевающая под собой Green (зеленые), Social (социальные), Sustainability (устойчивого развития), Sustainability-Linked облигации (с привязкой к КПЭ) [совместно GSSS], а также другие форматы, учитывающие факторы ESG — Transition Bonds, SDG Impact Bonds (UNDP), Blue Bonds, Green & Sustainability-Linked Bonds, Wildlife Conservation Bonds (WCB), Orange Bonds и др. (не учитывает локальные форматы, типа адаптационных облигаций).

Источник: Газпромбанк

Impact Investing | Социально-преобразующие инвестиции

Социально-преобразующие инвестиции — стратегия инвестирования, направленная на формирование благоприятного воздей-

ствия на социум и окружающую среду помимо извлечения финансовой выгоды. При использовании такого типа капиталовложений инвестор рассматривает бизнес-подход организации с точки зрения ее приверженности к социальной корпоративной ответственности (CSR) вне зависимости от гарантии успешности результата. Эта стратегия широко используется при инвестировании в некоммерческие организации, приносящие пользу обществу, или в предприятия, использующие экологически чистые технологии, чтобы помочь сохранить планету.

Основными сферами для социально-преобразующих инвестиций являются доступность здравоохранения, образования и жилья, экологически устойчивое сельское хозяйство, производство чистой и возобновляемой энергии, охрана окружающей среды, а также микрофинансирование.

К отличительным особенностям можно отнести то, что инвестиции совершаются с намерением сделать вклад в решение социальных и экологических проблем; ожидания финансовой отдачи для этого типа инвестиций варьируются от «ниже рынка» до рыночной ставки с поправкой на риск (в отличие от филантропии); инвесторы измеряют полученные от совершенных капиталовложений показатели эффективности воздействия на общество и окружающую среду и сообщают о них.

Источник: Global Impact Investing Network

International Capital Market Association (ICMA) | Международная ассоциация рынков капитала

Международная ассоциация рынков капитала — международная саморегулируемая некоммерческая организация и торговая ассоциация международного финансового рынка со штаб-квартирой в Цюрихе, Швейцария. ICMA обеспечивает взаимодействие между всеми участниками международного рынка капитала: эмитентами, ведущими организаторами, дилерами и инвесторами.

Помимо роли в качестве площадки для взаимодействия различных игроков на международном рынке капитала, ICMA также устанавливает стандарты лучшей рыночной практики работы для организованных рынков на основе консультаций с организациями — членами ICMA. В частности, именно ICMA публикует и регулярно обновляет общепризнанные международные стандарты ESG облигаций, в числе которых Green Bond Principles (2021), Social Bond Principles (2021), Sustainability Bond Guidelines (2021), Sustainability-Linked Bond Principles (2020), а также Climate Transition Finance Handbook (2020). Кроме того, ICMA ведет и поддерживает собственную базу данных ESG-облигаций, выпускаемых эмитентами со всего мира в соответствии с вышеуказанными Принципами.

Также ICMA опубликовала Guidelines for Green, Social, Sustainability and Sustainability-Linked Bonds External Reviews (2021) — руководство для организаций, занимающихся оказанием услуг по предоставлению предэмиссионной внешней верификации ESG-облигаций (Second Party Opinions) и постэмиссионному аудиту нефинансовой отчетности (Third Party Assurance). ICMA публикует на своем веб-сайте список тех организаций, которые добровольно придерживаются вышеуказанного руководства.

Источник: ICMA

Natural Capital | Природный капитал

Естественный, или природный, капитал — это совокупность компонентов природы: живой (растения, животные) и неживой (вода, минералы), которые при сочетании с человеческим капиталом (накопленные знания и навыки людей) и социальным капиталом (взаимодействия между индивидами) могут поддерживать социально-экономическое развитие общества. Другими словами, это все природные активы, которые могут быть использованы человеком для экономического производства и приносить ему выгоду.

Данная экономическая категория находится в тесной взаимосвязи с необходимостью удовлетворения эколого-ресурсных потребностей человека путем использования природного капитала и получая «экосистемные услуги» (пища, вода, стройматериалы и т. д.), а также с необходимостью воспроизводства использованных природных ресурсов. Без осознания их ограниченности общество будет и дальше истощать их запасы, что может привести как минимум к дефициту, а как максимум — к гибели экосистем в целом. Таким образом, предполагается наличие концепции устойчивого природопользования, в рамках которой обозначаются воспроизводственная структура природного капитала, методы экологического управления и оценки природных ресурсов.

Источник: World Bank

Net Zero (Decarbonization, Climate / Energy Transition) | Чистый нулевой уровень выбросов (декарбонизация, климатический/энергетический переход)

Чистый нулевой уровень выбросов (декарбонизация, климатический/энергетический переход) — сокращение объема выбросов парниковых газов до уровня, максимально приближенного к нулю, при этом весь остающийся объем выбросов поглощается из атмосферы назад, например океанами и лесами.

Источник: ООН

Чистый нулевой уровень выбросов — технологический переход мировой энергетики от генерации на основе углеводородного сырья и других видов топлива к безуглеродным энергоресурсам и энергоресурсам с низким уровнем выбросов парниковых газов

Источник: Банк России.

Network for Greening the Financial System

На парижском саммите One Planet в декабре 2017 года восемь центральных банков и органов надзора создали Сеть центральных банков и органов надзора для экологизации финансовой системы — Network for Greening the Financial System (NGFS). NGFS представляет собой группу центральных банков и органов пруденциального надзора, готовых на добровольной основе обмениваться опытом, делиться лучшими практиками, способствовать развитию управления экологическими и климатическими рисками в финансовом секторе и мобилизовать основное финансирование для поддержки перехода к устойчивой экономике.

Цель NGFS — усилить глобальные ответные меры, необходимые для достижения целей Парижского соглашения, и повысить роль финансовой системы в управлении рисками и мобилизации капитала для зеленых и низкоуглеродных инвестиций в более широком контексте экологически устойчивого развития. С этой NGFS определяет и продвигает лучшие практики, которые должны быть реализованы внутри и за пределами членства в NGFS, а также проводит или заказывает аналитическую работу по зеленым финансам.

Постоянные члены: Китай, Европейский Союз, Франция, Германия, Мехико, Марокко, Нидерланды, Сингапур, Швеция и Великобритания.

Источник: Network for Greening the Financial System

Non-Financial Data | Нефинансовая информация

Нефинансовая информация — сложившееся в настоящее время в российской и в зарубежной практике понятие, объединяющее совокупность сведений и показателей, отражающих цели организации, ее стратегию, подходы к управлению, систему управления рисками, взаимодействие с заинтересованными лицами, во взаимосвязи с планируемым вкладом деятельности организации в достижение ЦУР, целей Парижского соглашения по климату, национальных стратегических целей, связанных с развитием окружающей среды, социальной сферы и экономики, а также результаты деятельности организации в части ее влияния на окружающую среду (экологию), общество и экономику, а также в части учета воздействия факторов окружающей среды (в том числе климатических и экологических факторов), социальных факторов и факторов корпоративного управления на организацию и учет рисков и возможностей, связанных с указанными факторами.

В настоящее время наблюдается тенденция трансформации терминов «нефинансовый отчет», «нефинансовая информация» в «отчетность в области устойчивого развития» ввиду того, что факторы, которые входят в состав данной информации, влияют и на финансовые показатели.

Источник: Банк России

Non-Financial Reporting | Нефинансовая отчетность

Нефинансовый отчет (нефинансовая отчетность) — отчет об устойчивом развитии, экологический отчет, отчет о корпоративной социальной ответственности или иной отчет, содержащий нефинансовую информацию, в том числе об экологических, социальных факторах и факторах корпоративного управления, связанных с деятельностью организации. Используется для раскрытия нефинансовой информации.

Источник: Банк России

Orange Bonds | Оранжевые облигации

Оранжевые облигации — это финансовые инструменты, долговые ценные бумаги, выпускаемые для финансирования проектов или отраслей, классифицируемых как творче-

ские и/или культурные, основанные на талантах, интеллектуальной собственности, связях и культурном наследии в рамках реализации Политики оранжевой экономики. Данный вид облигаций характерен преимущественно для стран Латинской Америки.

Главной целью Политики оранжевой экономики является создание такой модели развития общества, в которой культурное разнообразие и творчество являются основой социальной и экономической трансформации страны.

Виды деятельности, финансируемые оранжевыми облигациями, делятся на три группы и классифицируются по видам экономической деятельности:

1. Искусство и достояние культуры:

1.1. Изобразительное искусство (рисунок, скульптура, фотография);

1.2. Исполнительское искусство (театр, танец, цирк, опера);

1.3. Туризм и культурное наследие (фестивали, природные парки, музеи, археологические памятники);

1.4. Образование.

2. Индустрия культуры:

2.1. Издательство;

2.2. Аудиовизуальная отрасль (радио, видео, телевидение);

2.3. Фонография (музыкальное сопровождение).

3. Функциональное искусство:

3.1. Цифровые медиа (анимация, видеоигры, цифровые платформы);

3.2. Дизайн (мебель, архитектура, мода, ювелирные изделия);

3.3. Реклама.

Всего под данную программу подходит 103 вида экономической деятельности. Деятельность, финансируемая такими облигациями, призвана обеспечить устойчивое развитие данных отраслей.

Источник: Orange Bond Initiative (IIX)

Paris Agreement | Парижское соглашение

Парижское соглашение — это юридически обязательный международный договор по тематике изменения климата. Он был принят 196 сторонами на 21-й сессии Конференции Сторон Рамочной конвенции ООН об изменении климата (КС-21 РКИК ООН) 12 декабря 2015 года в Париже. Вступление Соглашения в силу состоялось 4 ноября 2016 года. Задача Парижского соглашения — удержание прироста глобальной средней температуры намного ниже 2°C сверх доиндустриальных уровней при приложении усилий в целях ограничения роста температуры до 1.5°C.

Источник: UNFCCC (United Nations Framework Convention on Climate Change)

Principles for Responsible Banking (PRB) | Принципы ответственного ведения банковской деятельности

Принципы ответственного ведения банковской деятельности представляют собой уникальную основу, созданную для реализации стратегии и ведения деятельности банков, направленную на цели устойчивого развития ООН и Парижского соглашения по климату. Более 270 банков, на долю которых приходится более 45% банковских активов по всему миру, теперь присоединились к данным целям и принципам. В структуру PRB входят 6 принципов, которые были созданы в 2019 году благодаря партнерству между банками-учредителями и ООН. Подписавшиеся банки обязуются внедрить эти 6 принципов во все сферы бизнеса на стратегическом, портфельном и транзакционном уровнях.

Заявлены следующие принципы:

1. Корректировка. Корректировка бизнес-стратегии с целью ее соответствия потребностями людей и целям общества, а также способствование их реализации согласно Целям устойчивого развития и Парижскому соглашению по климату;

2. Влияние и постановка целей. Увеличение положительного влияния и одновременное снижение негативного эффекта, путем управления рисками, возникающими в результате деятельности;

3. Клиентоориентированность. Ответственное сотрудничество с клиентами и заказчиками, способствование стабильным методам и экономической деятельности с целью обеспечения процветания поколений;

4. Заинтересованные стороны. Активное сотрудничество и взаимодействие с заинтересованными сторонами для достижения целей общества;

5. Управление. Эффективное управление и культура ответственного банковского дела;

6. Прозрачность и подотчетность. Анализ индивидуального и коллективного выполнения PRB, наличие прозрачности и подотчетности.

Источник: UNEP FI

Principles for Responsible Investment (PRI) | Принципы ответственного инвестирования

Принципы ответственного инвестирования (Principles for Responsible Investment — PRI) — это свод из 6 добровольных правил по учету экологических, социальных и управленческих корпоративных факторов при составлении отчетности, позволяющих крупным институциональным инвесторам получать специальные условия финансирования. Основной целью внедрения в стратегии международных институциональных инвесторов PRI является уменьшение рисков. Организации, которые следуют этим принципам, включают в свои бизнес-процессы рассмотрение социальных, экологических и управленческих вопросов при принятии инвестиционных решений.

Принципы ответственного инвестирования подразумевают ориентацию на следующие критерии:

• учет ESG-принципов для включения их в повестку бизнеса при принятии инвестиционных решений;

• пересмотр бизнес-процессов посредством включения экологических, социальных и управленческих факторов;

• транспарентность эмитентов в экологических, социальных и управленческих аспектах при выходе на рынок;

• комплексное применение ESG-критериев при анализе инвестиций и дальнейшем принятии решений;

• соблюдение требований по составлению отчетности и учете в ней ESG-принципов.

Источник: PRI

Principles for Sustainable Insurance (PSI) | Принципы устойчивого страхования

Основная деятельность страховой отрасли заключается в идентификации рисков и разработке стратегии по управлению данными рисками. Принципы устойчивого страхования (PSI) были разработаны в рамках Финансовой инициативы Программы ООН по окружающей среде (UNEP FI). Принципы представляют собой основу для глобальной страховой отрасли, позволяющую учитывать экологические, социальные и управленческие (ESG) факторы и возникающие в связи с ними риски.

К принципам устойчивого страхования относят:

• увеличение значения экологических и общественно важных вопросов, имеющих отношение к страховому бизнесу;

• повышение осведомленности об ESG-проблемах в сотрудничестве с клиентами и деловыми партнерами, управление рисками и разработка решений;

• взаимодействие с органами государственной власти и иными сторонами с целью поддержки широкоформатных действий в обществе по экологическим, общественным задачам и аспектам;

• наличие прозрачности и обязательства по предоставлению требуемой отчетности, систематическая публикация материалов о процессе использования PSI.

Источник: UNEP FI

Scope 1, 2 and 3 Emissions

Scope 1, 2 and 3 Emissions (GHG Protocol) (Области применения выбросов парниковых газов Scope 1, Scope 2 и Scope 3, протокол по парниковым газам) — разработанные и описанные в корпоративном стандарте протокола по парниковым газам (GHG Protocol — Greenhouse Gas Protocol) категории для разграничения прямых и косвенных источников выбросов парниковых газов и регулирования выбросов ПГ в результате операций частного и государственного секторов.

Scope 1: Прямые выбросы парниковых газов (Direct GHG emissions) — объединяют в себе выбросы парниковых газов от источников, принадлежащих организации или подконтрольных ей. К видам деятельности источников относят:

• стационарное сжигание топлива;

• физическая или химическая обработка продукции;

• выбросы от транспортировки необходимой для организации продукции, материалов или сотрудников;

• летучие преднамеренные или непреднамеренные выбросы при обработке ископаемых видов топлива.

Scope 2: Косвенные выбросы парниковых газов, связанные с выработкой электроэнергии (Electricity indirect GHG emissions) — к данной категории относят выбросы, получившиеся в результате приобретения и потребления электроэнергии предприятием. Потребляемая электроэнергия является одним из крупнейших источников выбросов парниковых газов предприятия, в связи с чем выделяется в отдельную область применения.

Scope 3: Прочие косвенные выбросы парниковых газов (Other indirect GHG emissions) — категория, которая позволяет учитывать другие

косвенные выбросы источников, не принадлежащих и неподконтрольных организации, но связанных с ее жизнедеятельностью. Например, такие выбросы появляются вследствие транспортировки отходов или потребляемой продукции. Имеют больше всего воздействия на окружающую среду. Scope 1 и Scope 2 являются обязательными для предоставления отчетности, Scope 3 — добровольная и более трудная для расчетов категория.

Источник: GHG Protocol

SDG Impact Bonds & SDG-Linked Bonds

SDG Impact Standards for Bond Issuers были разработаны UNDP (United Nations Development Programme) и опубликованы в марте 2021 года. В некотором смысле это аналог Sustainability Bonds по канонам ICMA, однако помимо элементов E (Environmental) и S (Social) данный лейбл также делает серьезный упор на элемент G (Governance).

Стандарты помогают эмитенту выработать внутреннюю систему принятия решений для создания и применения стратегии положительных воздействий (Impact Strategy), привязанной к Целям устойчивого развития (ЦУР) ООН. Затем данная стратегия встраивается в программу выпуска облигаций и общекорпоративную стратегию эмитента. Таким образом, эмитент может наиболее эффективным образом привязать статьи операционных и капитальных затрат к соответствующим ЦУРам и оценить потенциальные существенные воздействия на них, как позитивные, так и негативные.

Основополагающие элементы стандартов:

• положительный вклад в повестку устойчивого развития и ЦУР ООН…

• …что не может быть достигнуто без уважения прав человека, соблюдения планетарных границ[1] и практик ответственного ведения бизнеса…

• …осуществляемый при помощи системы эффективного принятия решений и управления воздействиями.

Вышеизложенные элементы ложатся в основу 4 ключевых стандартов:

1. Стратегия — внедрение основополагающих элементов в миссию и стратегию эмитента;

2. Управленческий подход — внедрение основополагающих элементов в основную деятельность эмитента и систему принятия управленческих решений;

3. Прозрачность — раскрытие того, каким образом основополагающие элементы интегрированы в миссию, стратегию, систему принятия управленческих решений, корпоративное управление и формирование отчетности эмитента;

4. Корпоративное управление — описание структуры корпоративного управления, которое укрепляет вклад эмитента в основополагающие элементы стандартов.

В настоящее время UNDP продолжает разработку методологии независимой оценки соответствия облигаций SDG Impact Standards и получения соответствующей сертификации — SDG Impact Seal. Лейбл SDG Impact Bond не противоречит стандартам ICMA, а напротив, дополняет их. Таким образом, SDG Impact Standards могут использоваться как обособленно, так и в сочетании со стандартами ICMA.

SDG Impact Bond является наиболее редким общепризнанным лейблом ESG-облигаций на сегодняшний день. Как показывает практика, эмитентами таких облигаций обычно становятся суверенные государства (Мексика, Узбекистан, Индонезия) и международные банки развития (New Development Bank).

SDG Impact Bonds структурируются как облигации с целевым использованием средств — на зеленые и социальные проекты. Фактор G, или корпоративного управления, реализуется внутри самого эмитента и отражается в качестве проработки стратегии и системы управления, измерения и мониторинга воздействий на ЦУР ООН.

SDG-Linked Bonds — структурируются как облигации под общекорпоративные цели, при этом эмитент привязывает определенные финансовые характеристики инструмента к (не)достижению поименованных КПЭ по конкретным ЦУРам. Данные КПЭ должны быть заимствованы из стратегии положительных воздействий эмитента.

Источник: UNDP, SDG Impact, Газпромбанк

[1] Планетарные границы — это совокупность глобальных вопросов или проблем, решая которые, человечество фактически способствует сохранению жизни на Земле, поддержанию устойчивости глобальной экосистемы. Также планетарные границы удерживают человечество от бесконтрольной эксплуатации ресурсов планеты и создания таких ситуаций, которые могут привести ее к упадку. Примером таких границ может служить изменение климата — глобальная проблема, которую необходимо решить, чтобы сохранить планету Земля для будущих поколений людей.

Social Bonds | Социальные облигации

Социальные облигации — такой тип долгового инструмента, поступления от размещения которого направляются исключительно на полное или частичное финансирование/рефинансирование новых и/или уже существующих допустимых социальных проектов, соответствующих определенным требованиям и четырем основным элементам Принципов социальных облигаций (далее — ПСО).

На рынке представлены различные виды социальных облигаций.

• Стандартные облигации, средства от которых направляются на социальные цели: стандартное долговое обязательство с правом требования к эмитенту, соответствующее ПСО.

• Социальные облигации, привязанные к доходам: долговое обязательство без права регресса по отношению к эмитенту, соответствующее ПСО, в котором кредитный риск привязан к являющимся предметом залога денежным поступлениям, в счет доходов, вознаграждений, налогов и т. д., и поступления от размещения которых расходуются на социальные проекты, как связанные с источниками таких денежных поступлений, так и не связанные с ними.

• Социальные облигации проектного финансирования: облигации, соответствующие ПСО, направленные на финансирование одного или нескольких социальных проектов, инвестор по которым несет сопутствующие им риски.

• Секьюритизированные социальные облигации: облигации, обеспеченные одним или несколькими социальными проектами, соответствующие ПСО, обеспеченные облигации; ценные бумаги, обеспеченные активами; ценные бумаги, обеспеченные ипотекой, а также другие инструменты. Основным источником погашения облигаций, как правило, являются денежные поступления от активов. К этому типу облигаций относятся, например, облигации, обеспеченные социальным жильем, больницами или школами.

Источник: International Capital Market Association

Socially Responsible Investment (SRI) | Социально ответственное инвестирование

Социально ответственное инвестирование (Socially Responsible Investment — SRI) — это стратегия, выстраиваемая инвесторами для финансирования проектов, направленных на решение социальных проблем общества. Социально ответственное инвестирование относится к группе инвестиционных инициатив, поддерживающих финансирование решения таких вопросов, как защита прав человека или охрана окружающей среды, и относится к рассмотрению проблематики ESG. Такая практика отражает подходы к построению инвестиционных стратегий многих фондов в США и Европе.

Целью социального инвестирования можно считать поиск баланса между позитивными социальными изменениями внутри и вне организации и получением инвестиционного дохода. На формирование социально ответственного инвестирования повлиял спрос со стороны всех стейкхолдеров на включение рассмотрения ряда социальных вопросов в ежедневную повестку бизнеса. До сих пор не существует общего мнения относительно критериев, которые необходимо учитывать в организации работы бизнеса с учетом социальных инициатив, так что выбор критериев остается за инвесторами и может быть гибким в зависимости от современных реалий.

Источник: CFA Institute

Stranded Assets | Обесцененные активы

Обесцененные активы — активы, стоимость которых может существенно снизиться и оказаться существенно менее ожидаемой в результате изменений, в том числе в области регулирования, связанных с энергопереходом, а также настроениями и восприятием различными группами заинтересованных лиц. Примером таких активов могут быть ресурсы (нефть, газ и пр.), средства добычи ресурсов (буровые установки), производственные и технологические объекты (технологические терминалы), инфраструктуры (трубопроводы, танкеры).

Источник: Банк России

Sustainability Bonds | Облигации устойчивого развития

Облигации устойчивого развития — это облигации, которые выпускаются для финансирования комбинаций экологических и социальных проектов в соответствии с определенными принципами, установленными International Capital Market Association (ICMA). Термин «устойчивое развитие» в этом контексте означает упор на стабильное будущее для человека.

Облигации устойчивого развития представляют собой любые виды облигаций, поступления от размещения которых или эквивалентная им сумма направляются исключительно

на финансирование или рефинансирование сочетания экологических и социальных проектов. Облигации устойчивого развития соответствуют четырем ключевым элементам Принципов зеленых облигаций и Принципов социальных облигаций.

При этом первые имеют особое значение для экологических проектов, а вторые — для социальных проектов. Считается, что определенные социальные проекты могут также приносить экологическую пользу, а определенные экологические проекты могут также приносить социальную пользу.

Источник: International Capital Market Association

Sustainability-Linked Bonds | Облигации, связанные с устойчивым развитием

Облигации, связанные с устойчивым развитием (далее — ОСУР), — это любой тип облигационного инструмента, финансовые и/или структурные характеристики которого могут варьироваться в зависимости от того, достигает ли эмитент заранее определенных целей устойчивого развития/ESG. Эмитенты, таким образом, прямо обязуются (в том числе в документации по облигациям) в будущем улучшать свои результаты в области устойчивого развития в заранее установленные сроки.

ОСУР — это инструмент, ориентированный на достижении определенных, заранее установленных целей в будущем. Эти цели измеряются с помощью заранее определенных ключевых показателей эффективности и оцениваются с учетом заранее определенных целевых показателей эффективности устойчивого развития. Средства, вырученные от размещения ОСУР, предназначены для использования в общих целях, поэтому целевое использование средств не является определяющим фактором при классификации финансового инструмента в качестве ОСУР.

Примером облигации, связанной с устойчивым развитием, может быть долларовая эмиссия Enel (2.65% до 10 сентября 2024 года). Купон в 2.65% годовых начисляется в случае, если эмитент достигнет заявленной цели — перехода на 55% источников возобновляемой энергии к 2021 году. В случае недостижения цели процент выплаты по купону увеличился бы на 25 базисных пунктов до установленного срока погашения.

Источник: International Capital Market Association

Sustainable Development | Устойчивое развитие

Развитие, отвечающее потребностям настоящего времени, без ущерба для способности будущих поколений удовлетворять свои собственные потребности.

Источник: Газпромбанк

Sustainable Development Goals (SDGs) | Цели устойчивого развития

Цели деятельности, определенные Декларацией «Преобразование нашего мира: Повестка дня в области устойчивого развития на период до 2030 года», принятой резолюцией Генеральной Ассамблеи Организации Объединенных Наций от 25.09.2015 № 70/1. Каждая из 17 целей в области устойчивого развития, внесенных в указанную Декларацию, имеет определенный порядковый номер. К ним относятся следующие.

1. Повсеместная ликвидация нищеты во всех ее формах.
2. Ликвидация голода, обеспечение продовольственной безопасности и улучшение питания и содействие устойчивому развитию сельского хозяйства.
3. Обеспечение здорового образа жизни и содействие благополучию для всех в любом возрасте.
4. Обеспечение всеохватного и справедливого качественного образования и поощрение возможности обучения на протяжении всей жизни для всех.
5. Обеспечение гендерного равенства и расширение прав и возможностей всех женщин и девочек.
6. Обеспечение наличия и рационального использования водных ресурсов и санитарии для всех.
7. Обеспечение доступа к недорогостоящим, надежным, устойчивым и современным источникам энергии для всех.
8. Содействие неуклонному, всеохватному и устойчивому экономическому росту, полной и производительной занятости и достойной работе для всех.
9. Создание прочной инфраструктуры, содействие обеспечению всеохватной и устойчивой индустриализации и внедрению инноваций.
10. Снижение уровня неравенства внутри стран и между ними.
11. Обеспечение открытости, безопасности, жизнестойкости и устойчивости городов и населенных пунктов.

12. Обеспечение перехода к рациональным моделям потребления и производства.

13. Принятие срочных мер по борьбе с изменением климата и его последствиями.

14. Сохранение и рациональное использование океанов, морей и морских ресурсов в интересах устойчивого развития.

15. Защита, восстановление экосистем суши и содействие их рациональному использованию, рациональное управление лесами, борьба с опустыниванием, прекращение и обращение вспять процесса деградации земель и прекращение процесса утраты биологического разнообразия.

16. Содействие построению миролюбивых и открытых обществ в интересах устойчивого развития, обеспечение доступа к правосудию для всех и создание эффективных, подотчетных и основанных на широком участии учреждений на всех уровнях.

17. Укрепление средств достижения устойчивого развития и активизация работы механизмов глобального партнерства в интересах устойчивого развития.

Источник: UN

Sustainable Financing Framework | Концепция устойчивого финансирования

Концепция устойчивого финансирования, регламентирующая порядок, принципы и направления финансово-экономической деятельности эмитента с учетом факторов ESG. Должна быть интегрирована в общую стратегию эмитента, при этом является отдельным документом от стратегии устойчивого развития. Может регулировать механизмы как рыночного финансирования (облигации, еврооблигации), так и нерыночного (кредиты, синдицированное кредитование).

Источник: Газпромбанк

The Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD)

С целью реализации концепции Парижского соглашения по климату, Комитет по финансовой устойчивости (FSB) в 2015 году основал Целевую группу по раскрытию экономической информации, связанной с климатом, The Task Force on Climate-related Financial Disclosures (TCFD). Эта платформа, которая позволяет организациям по их инициативе раскрывать информацию, была создана с целью предоставления бизнесу базы для разработки более эффективного раскрытия и анализа финансовой информации, связанной с климатом. Финансовым рынкам требуется полная и качественная информация о последствиях изменения климата. Она включает в себя риски, связанные с повышением температуры, политикой в области климатических процессов и новыми технологиями.

TCFD представляет собой организацию из 32 членов, целью которой является разработка основных принципов раскрытия финансовой информации в различных отраслях. TCFD предоставляет инвесторам и финансовым учреждениям информацию о том, что организации делают для снижения рисков изменения климата, а также обеспечивает прозрачность методов управления ими.

Поскольку риски, возникающие ввиду климатической обстановки, представляют собой потенциальную угрозу для долгосрочной устойчивости инвестиционных портфелей, системы отчетности по ESG-вопросам и нормативно-правовые акты становятся более востребованными, все большее внимание инвесторов уделяется процессу контроля и менеджмента рисков, возникающих в области климата, а также раскрытию информации.

Источник: The Task Force on Climate-related Financial Disclosures

Third-Party Verifier | Верификатор финансового инструмента устойчивого развития

Верификатор финансового инструмента устойчивого развития — юридическое лицо, предоставляющее заключение о соответствии финансового инструмента устойчивого развития требованиям, предъявляемым к такого рода инструментам.

Верификаторы обеспечивают: независимость своей деятельности по верификации от любого политического и (или) экономического влияния и (или) инициатора; предотвращение, выявление в ходе своей деятельности по верификации конфликтов интересов, управление ими и раскрытие информации о них; профессионализм и объективность при проведении верификации; соблюдение конфиденциальности.

Верификаторы — ключевой и необходимый участник рынка зеленого финансирования, позволяющий независимо подтвердить соответствие требованиям текущего регулирования,

включая материальный экологический эффект от финансируемых проектов.

Источник: ВЭБ.РФ, Постановление Правительства РФ № 1587

Transition Bonds | Переходные облигации

Transition Bonds, или «переходные» облигации — размещаются эмитентами с высокой интенсивностью углеродных выбросов для (ре) финансирования проектов, способствующих энергетическому переходу на такие источник энергии, которые сводят к минимуму антропогенное влияние на климат за счет выбросов парниковых газов в атмосферу. Данный вид облигаций может быть структурирован как под поименованные проекты (Use-of-Proceeds), так и под общекорпоративные цели (General Corporate Purposes). Соответственно, регламентироваться такие финансовые инструменты будут либо Green Bond Principles (при структуре Use-of-Proceeds), либо Sustainability-Linked Bond Principles (SLBP, под общекорпоративные цели) — при этом обязательно в сочетании с руководством Climate Transition Finance Handbook (CTFH), опубликованным ICMA в декабре 2020 года. Последний документ представляет собой общее руководство для эмитентов в части надлежащих информационных раскрытий для корректного позиционирования выпуска «переходных облигаций».

Руководство CTFH выделяет четыре основные рекомендации для эмитентов в части информационных раскрытий, а именно:

- наличие климатической стратегии эмитента и ответственных органов корпоративного управления над исполнением этой стратегии;
- климатическая стратегия должна затрагивать ключевые сегменты бизнес-модели эмитента, оказывающие существенное влияние на окружающую среду, и включать анализ сценариев дальнейшего воздействия эмитента на окружающую среду и климат, а также оценивать успешность всей бизнес-модели эмитента в данных сценариях;
- климатическая стратегия должна быть научно обоснованной. Это также относится к прописываемым в стратегии целевым ключевым показателям эффективности (КПЭ) в области климата и окружающей среды и к траекториям/сценариям климатического перехода (так называемые Transition Pathways), заложенным в основу стратегии;
- прозрачность в части практических шагов по воплощению и следованию климатической стратегии.

Источник: Climate Bonds Initiative, International Capital Market Association, Газпромбанк

Value Reporting Foundation (VRF)

Value Reporting Foundation (VRF) представляет собой международную некоммерческую организацию, которая предлагает комплексный набор инструментов, призванных помочь предприятиям и инвесторам выработать общее понимание стоимости организации и того, как она создается. Данные инструменты помогают в представлении нефинансовой отчетности. Фонд Value Reporting Foundation объединил Sustainability Accounting Standards Board (SASB) и The International Integrated Reporting Council (IIRC), был создан с целью поддержки интегрированной структуры отчетности и устанавливает стандарты раскрытия информации в области устойчивого развития для создания ценности предприятия.

Ресурсы, в том числе интегрированные принципы мышления (ITP), интегрированная структура отчетности (IRF) и стандарты SASB, можно использовать как по отдельности, так и в комплексе в зависимости от потребностей бизнеса. Фонд Value Reporting Foundation стремится сформировать еще более слаженную концепцию коллективной отчетности, непосредственно сотрудничая с IFRS Foundation.

Источник: Value Reporting Foundation

Адаптационные облигации и проекты (стандарт РФ)

Адаптационный проект — проект, соответствующий критериям адаптационных проектов, установленных постановлением Правительства Российской Федерации от 21.09.2021 № 1587 «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации» и соответствующий одному или нескольким основным направлениям устойчивого (в том числе зеленого) развития Российской Федерации (обращение с отходами; энергетика; промышленность; транспорт и промышленная техника; сельское хозяйство; устойчивая инфраструктура).

Адаптационные проекты направлены на достижение целей Парижского соглашения или одной или нескольких Целей устойчивого развития ООН (№ 6–9, 11–15), реализация таких проектов способствует достижению целей, связанных с положительным воздействием на окружающую среду (сохранение, охрана или улучшение состояния окружающей среды; снижение выбросов и сбросов загрязняющих веществ и (или) предотвращение их влияния на окружающую среду; сокращение выбросов парниковых газов; энергосбережение и повышение эффективности использования ресурсов и пр.).

В отличие от зеленых проектов устанавливает более низкие критерии для аналогичных направлений. В отличие от зеленых проектов включает в себя также направление «устойчивая инфраструктура».

Адаптационные облигации — направлены на (ре)финансирование адаптационных проектов, в соответствии с критериями, изложенными в постановлении Правительства №1587 от 21.09.2021.

Источник: Банк России

Облигации климатического перехода (стандарт РФ)

Облигации, выпускаемые эмитентом, имеющим документ, определяющий основные направления развития эмитента, целями которых является вклад эмитента в развитие низкоуглеродной экономики (энергоперехода), предотвращение изменений климата, в том числе достижение целей и задач, установленных Парижским соглашением по климату и принятых в соответствии с указанным соглашением национальных планов, целей и стратегий.

Облигации могут быть как целевыми, поступления от размещения которых будут использованы для достижения целей стратегии климатического перехода эмитента, так и выпускаемые с условием по достижению целевого значения одного или нескольких показателей деятельности эмитента, связанных с достижением целей устойчивого развития, Парижского соглашения или целей, установленных в национальных проектах и иных документах, определяющих стратегию Российской Федерации в области энергоперехода.

Источник: Банк России

Облигации, связанные с целями устойчивого развития (стандарт РФ)

Облигации, выпускаемые эмитентом с условием по достижению целевого значения одного или нескольких ключевых показателей деятельности эмитента, связанных с достижением целей устойчивого развития, Парижского соглашения или целей, установленных в национальных проектах и иных документах, определяющих стратегию Российской Федерации в области энергоперехода.

В случае недостижения целевых показателей наступает одно или несколько последствий, предусмотренных эмитентом в решении о выпуске облигаций, например: увеличивается размер процентной (купонной) ставки по облигациям; владельцам облигаций предоставляется право досрочного погашения принадлежащих им облигаций; возникает право требования приобретения эмитентом принадлежащим им облигаций по цене не ниже номинальной стоимости.

Источник: Банк России

Постановление Правительства РФ о таксономии и верификации

Постановление Правительства Российской Федерации от 21.09.2021 № 1587 «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации».

Таксономия зеленых/адаптационных проектов, национальная таксономия

Качественные и количественные критерии зеленых и адаптационных проектов, утвержденные Постановлением Правительства Российской Федерации от 21.09.2021 № 1587 «Об утверждении критериев проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации и требований к системе верификации проектов устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации».

Быть в курсе
финансовых новостей — смотреть Cbonds Weekly News!

Реклама