



**MOSCOW  
EXCHANGE**



## **Сектор устойчивого развития на Московской Бирже**

# Предпосылки для создания Сектора облигаций устойчивого развития в РФ



- Нацеленность Правительства и ведомств на стратегию по расширению инициатив в области экологических и социальных рисков (нацпроекты, присоединение к Парижскому соглашению по климату).
- Рост международного рынка «зеленого» финансирования в последние годы. Объем обращающихся зеленых и социальных бондов превышает \$709 млрд, по данным Bloomberg на облигации с маркировкой «Green Bonds» по итогам трех кварталов 2019г. пришлось более \$188 млрд первичных сделок, что на 87% больше соответствующих показателей 2018 года.
- Иностранные биржи поддерживают национальные системы финансирования путем создания отдельного «зеленого» сегмента
- Наличие запроса от локальных институтов и возможность применения к ним международного «отраслевого стандарта» (Social/Green Bond Principles/Climate Bonds Standards).
- Задачи целого ряда национальных проектов в РФ создают предпосылки для привлечения внебюджетного финансирования с использованием «зеленого сегмента».
- Сектор создан 12 августа 2019 года

# Зеленые облигации: международный ландшафт



Московская биржа присоединилась к глобальной инициативе "Биржи за устойчивое развитие" (Sustainable Stock Exchanges – SSE), которая объединяет уже 85 бирж из разных стран мира.

Инициатива SSE основана в 2009 году Генеральным секретарем Организации Объединенных Наций (ООН) Пан Ги Мунем и является партнерской программой Конференции ООН по торговле и развитию (UNCTAD), сети Глобального договора ООН, Финансовой инициативы Программы ООН по окружающей среде (UNEP FI) и Ассоциации ответственного инвестирования (PRI).

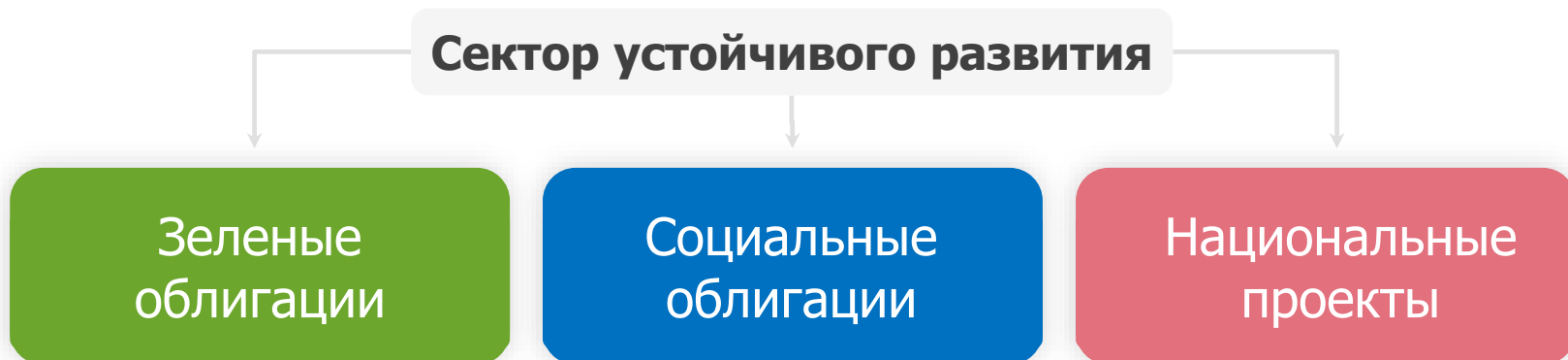
Биржи из разных стран мира выступают партнерами Инициативы SSE для реализации общей цели – распространения практик устойчивого развития и ответственного ведения бизнеса на финансовых рынках.

<p>РЕСУРСОСБЕРЕЖЕНИЕ ХМАО</p> <p><b>1.1 млрд руб.</b></p> <p>10% МАХ(ИПЦ+4,5/КС+1,5%)</p> <p>Организатор <b>ИК Лидер</b></p> <p>Декабрь 2018</p>	<p><b>500m EUR</b></p> <p>2,2%</p> <p>Организаторы <b>JP Morgan UniCredit VTB Capital</b></p> <p>Май 2019</p>	<p><b>250 млн руб.</b></p> <p>8% годовых Сектор Устойчивого Развития</p> <p>Организатор <b>Банк Центр-Инвест</b></p> <p>Ноябрь 2019</p>	<p><b>500 млн руб.</b></p> <p>11,5% годовых Сектор Устойчивого Развития</p> <p>Организатор <b>БКС, Универ-Капитал</b></p> <p>Декабрь 2019</p>
--	---	---	---

# Концепция сектора устойчивого развития

## Цели создания

- Предложить инструментарий для привлечения внебюджетных средств в финансирование целей майского указа / национальных проектов
- Расширить возможности для противодействия ограничительным мерам и экологическим пошлинам в отношении российских экспортеров
- Содействовать привлечению финансирования организациями, реализующими проекты экологического и социального характера
- Создать предпосылки для привлечения иностранных инвестиций в локальные российские облигации



- Добровольное включение облигаций эмитента, берущего на себя обязательство раскрывать информацию о надлежащем использовании привлеченных средств
- Экспертное заключение в отношении облигаций и/или проекта и/или эмитента
- Целевой характер эмиссии



# Критерии включения в Сектор устойчивого развития

- Уникальность в подходе при регистрации облигаций, которые ожидаются к включению в Сектор, отсутствует
- Обращающиеся облигации также могут быть включены в Сектор при проведении верификации

Для рассмотрения вопроса о включении выпуска в Сектор эмитенту необходимо предоставить на Биржу:

1. Заявление о включении в Сектор.
2. Заключение внешнего верификатора (список верификаторов приведен в Правилах листинга Московской Биржи).
3. Обязательство не реже одного раза в год в течение периода обращения облигаций раскрывать информацию о надлежащем использовании привлеченных средств.
4. Для сегмента национальных проектов необходимо наличие решения органов и должностных лиц государственной власти, межведомственных комиссий в отношении выпуска облигаций, организации или инвестиционного проекта, о соответствии задачам и результатам одного из национальных проектов.



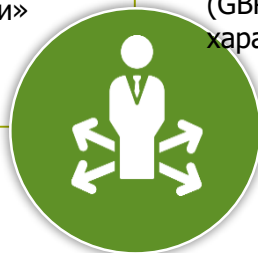
# Внешняя оценка

## Мнение консультанта (Second Party Opinion)

Заключение предоставляет оценку методики эмитента по анализу «зелености» проектов/активов. Некоторые заключения дают количественную оценку «зелености»

## Рейтингование (ESG-Rating)

Агентства и сертифицированные аналитические организации оценивают соответствие Принципам «зеленых» облигаций (GBP) и объективность «зеленых» характеристик проектов



## Независимое заверение третьей стороны (Independent third party Assurance )

Заверение утверждает, что выпуск облигаций соответствует Принципам «зеленых» облигаций (Green Bond Principles) и Стандартам климатических облигаций (Climate Bonds Standard)

## Сертификация (Climate Bonds Certification)

Сертификация подтверждает, что использование средств соответствует Стандарту климатических облигаций и критериям, специфическим для сектора

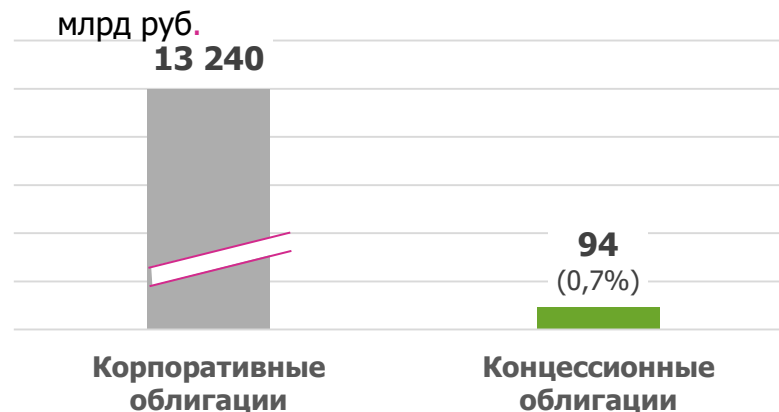
# Концессионные облигации: кандидаты в сектор устойчивого развития

- Отраслевая направленность большинства концессионных облигаций носит социальную окраску: дорожное строительство, водо- и теплоснабжение, переработка мусора

## Примеры выпусков в обращении

 <p><b>Транспортная концессионная компания</b> 3 выпуска ₽ 6,8 млрд 16-17, 30 лет</p>	 <p><b>Северо-Западная концессионная компания</b> 2 выпуска ₽ 10,0 млрд 20 лет</p>	 <p><b>Магистраль Двух Столиц</b> 2 выпуска ₽ 15,0 млрд 14-15 лет</p>
 <p><b>Концессии теплоснабжения</b> 2 выпуска ₽ 4,0 млрд 15 лет</p>	 <p><b>Управление отходами-НН</b> 1 выпуск ₽ 1,2 млрд 6 лет</p>	 <p><b>Управление отходами</b> 2 выпуска ₽ 4,5 млрд 10-11 лет</p>
 <p><b>Волга-Спорт</b> 2 выпуска ₽ 3,3 млрд 11-12 лет</p>	 <p><b>Главная дорога</b> 3 выпуска ₽ 17,6 млрд 16-18 лет</p>	 <p><b>Концессии водоснабжения</b> 5 выпусков ₽ 7,5 млрд 14-15 лет</p>

## Размер рынка



## Концессионные облигации по отраслям, (дек.2019г.)



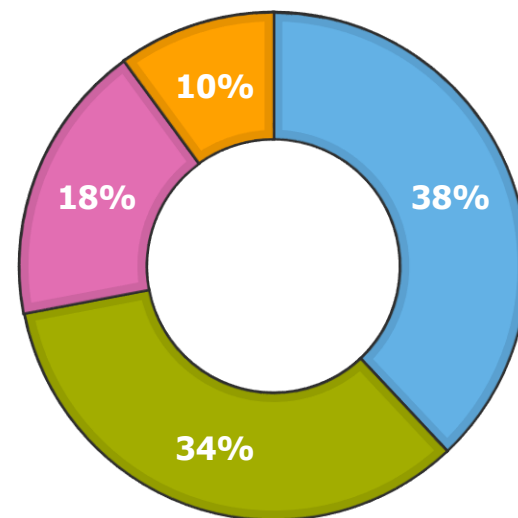
## Case study: Банк Центр-Инвест

- 15 ноября размещен выпуск облигаций номинальной стоимостью 250 млн рублей и сроком обращения один год.
- Согласно независимому заключению агентства кредитных рейтингов RAEX-Europe, эмиссия банком "Центр-инвест" данного типа облигаций будет осуществляться в соответствии с Принципами "зеленых" облигаций (Green Bond Principles 2018), разработанными Международной ассоциацией рынков капитала (International Capital Market Association, ICMA), а также в соответствии с экологической и социальной политиками, принятыми банком.

Финансируемые проекты:

- Возобновляемые источники энергии
- Эффективное использование электроэнергии
- Экологически чистый транспорт

Структура книги заявок



■ Банки ■ УК ■ Физ. лица ■ Междунар. Инвесторы



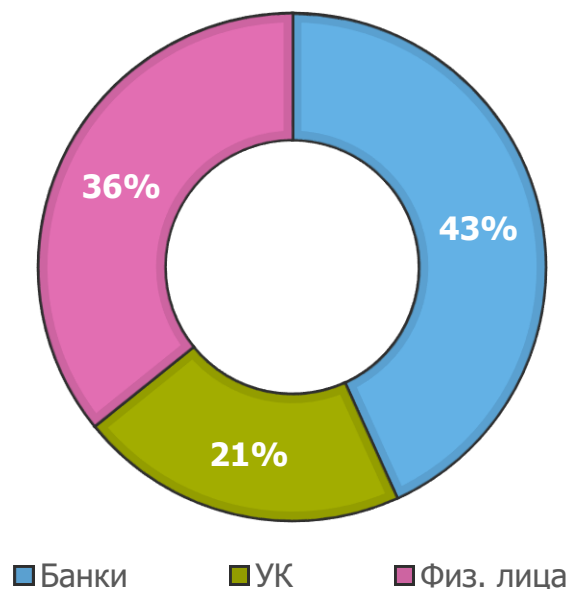
# Case study: Гарант-Инвест Коммерческая недвижимость

- 17 декабря размещен выпуск облигаций номинальной стоимостью 500 млн рублей и сроком обращения на три года.
- Согласно независимому заключению, в соответствии с методологией выражения независимого заключения о соответствии облигаций принципам зеленых облигаций (second party opinion) агентство «Эксперт РА» подтверждает, что планируемый выпуск облигаций АО «Коммерческая недвижимость Финансово-промышленной корпорации «Гарант-Инвест» серии 001P-06 (далее Облигации) соответствует принципам зеленых облигаций (GBP) Международной ассоциации рынков капитала (ICMA).

Финансирование программы модернизации объектов коммерческой недвижимости и повышения эффективности использования ресурсов:

- Энергетических
- Тепловых
- Водных
- Воздушных

Структура книги заявок



# Оценка возможности внебюджетного финансирования Национального проекта «Экология»

- Национальный проект «Экология» - 4 трлн руб. в 2019-2024 гг., в т.ч. 3,2 трлн руб. или 80% - внебюджетные источники
- П541 регулирует механизм субсидирования Фед.проекта «Внедрение НДТ» (остаток внебюджетного финансирования Нацпроекта "Экология" – 806 млрд руб.)
- Компании из ТОП-30 рейтинга ESG\* в течение 6 лет могут заместить ~10% своего текущего рублевого публичного долга зелеными облигациями (~453 млрд руб.)
- Усреднённые за 3 года темпы роста концессионных облигаций показывают, что за 6 лет этот блок добавит не менее 59 млрд руб. нового долга
- Основная часть из 512 млрд руб. нового зеленого долга будет иметь страновой кредитный риск или близкий к нему из категории А
- Т.о. финансирование ~63% Нацпроекта "Экология" (без учета ВНДТ) за счет зеленых облигаций потребует ~655 млн руб. расходов со стороны эмитентов, что эквивалентно ~0,1% от совокупных расходов федерального бюджета заложенных на Нацпроекта "Экология"

	2019	2020	2021	2022	2023	2024	ИТОГО
Сохранение озера Байкал	173	3	0	0	0	0	176
Инфраструктура для обращения с отходами I - II классов опасности	156	1 941	6 404	7 404	2 721	0	18 627
Оздоровление Волги	4 836	5 279	4 560	4 720	5 507	6 807	31 709
Чистая Вода	2 918	6 661	14 057	21 240	24 709	15 882	85 468
Сохранение лесов	17 353	17 543	17 332	17 851	18 101	18 176	106 356
Комплексная система обращения с твердыми коммунальными отходами	11 667	18 667	30 333	30 333	44 333	46 667	182 000
Чистый воздух	99 000	79 600	133 000	37 040	16 200	16 950	381 790
Внедрение наилучших доступных технологий	10 000	290 000	300 000	600 000	600 000	600 000	2 400 000
<b>ИТОГО</b>	<b>146 103</b>	<b>419 695</b>	<b>505 686</b>	<b>718 589</b>	<b>711 571</b>	<b>704 483</b>	<b>3 206 126</b>
<b>ИТОГО без ВНДТ</b>	<b>136 103</b>	<b>129 695</b>	<b>205 686</b>	<b>118 589</b>	<b>111 571</b>	<b>104 483</b>	<b>806 126</b>
Замещение 10% текущего публичного рублевого долга зелеными облигациями	76 449	72 849	115 533	66 611	62 669	58 688	452 798
Необходимое кол-во выпусков	8	7	12	7	6	6	45
Соответствующие концессионные облигации	9 900	9 434	14 961	8 626	8 115	7 600	58 635
Необходимое кол-во выпусков	7	6	10	6	5	5	39
Расходы эмитентов на ОРГ/МБ/ВРФ/РА	111	105	167	96	91	85	655

# Обсуждаемые с индустрией меры государственной поддержки облигаций Сектора устойчивого развития



# ОГРАНИЧЕНИЕ ОТВЕТСТВЕННОСТИ

НЕ ДЛЯ ПУБЛИКАЦИИ ИЛИ РАСПРОСТРАНЕНИЯ ПОЛНОСТЬЮ ИЛИ В ЧАСТИ В США, АВСТРАЛИИ, КАНАДЕ ИЛИ ЯПОНИИ.

- Настоящая презентация была подготовлена и выпущена Публичным акционерным обществом «Московская Биржа ММВБ-РТС» (далее – «Компания»). Если нет какой-либо оговорки об ином, то Компания считается источником всей информации, изложенной в настоящем документе. Данная информация предоставляется по состоянию на дату настоящего документа и может быть изменена без какого-либо уведомления.
- Настоящая презентация либо ее копии не могут быть перемещены или перевезены в Соединенные Штаты Америки или на их зависимые и иные территории или прямо или косвенно распространены в Соединенных Штатах Америки или на их зависимых и иных территориях в соответствии с Положением S Закона США о ценных бумагах 1933 г., с учетом изменений и дополнений (далее - «Закон о ценных бумагах»), за исключением случаев распространения настоящей презентации среди «квалифицированных институциональных покупателей» в значении Правила 144А Закона о ценных бумагах. Любой случай несоблюдения данных ограничений может считаться нарушением законодательства Соединенных Штатов о ценных бумагах. Данная презентация не является офертой или продажей ценных бумаг в Соединенных Штатах. Группа Московской Биржи не зарегистрировала и не намерена регистрировать никакие ценные бумаги в Соединенных Штатах или осуществлять публичное предложение ценных бумаг в Соединенных Штатах.
- Настоящая презентация не представляет собой рекламу или публичное предложение ценных бумаг в какой-либо юрисдикции. Данная презентация не предназначена для публичного распространения в какой-либо юрисдикции. Доступ к настоящему документу предназначен только для заинтересованных лиц на том основании, что: (А) если данные лица являются гражданами Соединенного Королевства либо зарегистрированы в Соединенном Королевстве, то они попадают под действие статей 19 и 49 Приказа 2005 г., изданного на основании Закона «О финансовых услугах и рынках» 2000 г. (Финансовая реклама); или (Б) данные лица находятся за пределами Соединенного Королевства, и в соответствии с действующим законодательством имеют право на получение настоящего документа. Получатели данного документа в юрисдикциях за пределами Соединенного Королевства должны узнать и соблюдать применимые требования законодательства.
- Данный документ не является, не формирует и не должен рассматриваться в качестве предложения или же приглашения для продажи или участия в подписке, или же, как побуждение к приобретению или же к подписке на какие-либо ценные бумаги, а также этот документ или его часть или же факт его распространения не являются основанием и на них нельзя полагаться в связи с каким-либо предложением, договором, обязательством или же инвестиционным решением, связанными с ним, равно как и он не является рекомендацией относительно ценных бумаг компании.
- Изложенная в данном документе информация не являлась предметом независимой проверки. В нем также не содержится каких-либо заверений или гарантий, сформулированных или подразумеваемых и никто не должен полагаться на достоверность, точность и полноту информации или мнения, изложенного здесь. Никто из Компании или каких-либо ее дочерних обществ или аффилированных лиц или их директоров, сотрудников или работников, консультантов или их представителей не принимает какой-либо ответственности (независимо от того, возникла ли она в результате халатности или чего-то другого), прямо или косвенно связанной с использованием этого документа или иным образом возникшей из него.
- Данная презентация содержит прогнозные заявления. Все включенные в настоящую презентацию заявления, за исключением заявлений об исторических фактах, включая, но, не ограничиваясь, заявлениями, относящимися к нашему финансовому положению, бизнес-стратегии, планам менеджмента и целям по будущим операциям являются прогнозными заявлениями. Эти прогнозные заявления включают в себя известные и неизвестные риски, факторы неопределенности и иные факторы, которые могут стать причиной того, что наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, будут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются под этими прогнозными заявлениями. Данные прогнозные заявления основаны на многочисленных презумпциях относительно нашей нынешней и будущей бизнес-стратегии и среды, в которой мы ожидаем осуществлять свою деятельность в будущем. Важнейшими факторами, которые могут повлиять на наши нынешние показатели, достижения, свершения или же производственные показатели, которые могут существенно отличаться от тех, которые сформулированы или подразумеваются этими прогнозными заявлениями являются, помимо иных факторов, следующие:
  - восприятие рыночных услуг, предоставляемых Компанией и ее дочерними обществами;
  - волатильность (а) Российской экономики и рынка ценных бумаг и (б) секторов с высоким уровнем конкуренции, в которых Компания и ее дочерние общества осуществляют свою деятельность;
  - изменения в (а) отечественном и международном законодательстве и налоговом регулировании и (б) государственных программах, относящихся к финансовым рынкам и рынкам ценных бумаг;
  - ростом уровня конкуренции со стороны новых игроков на рынке России;
  - способностью успевать за быстрыми изменениями в научно-технической среде, включая способность использовать расширенные функциональные возможности, которые популярны среди клиентов Компании и ее дочерних обществ;
  - способность сохранять процесс внедрения новых конкурентных продуктов и услуг, равно как и поддержка конкурентоспособности;
  - способность привлекать новых клиентов на отечественный рынок и в зарубежных юрисдикциях;
  - способность увеличивать предложение продукции в зарубежных юрисдикциях.

Прогнозные заявления делаются только на дату настоящей презентации, и мы точно отрицаем наличие любых обязательств по обновлению или пересмотру прогнозных заявлений в настоящей презентации в связи с изменениями наших ожиданий, или перемен в условиях или обстоятельствах, на которых основаны эти прогнозные заявления.

В презентации использованы иконки авторов Good Ware, Made by Made, Freepik, dDara, Cursor Creative, Elias Bikbulatov, Smashicons, Tomas Knop, Kiranshastry, Pixel perfect с сайта [www.flaticon.com](http://www.flaticon.com)

