



Сергей Ситников
Партнер
sitnikov@empp.ru



Иван Семенкин
Партнер
semenkin@empp.ru

«Зеленые» облигации - эффективный инструмент привлечения финансирования на принципах «ответственного инвестирования»

В России и в мире все большее распространение получает привлечение финансирования, основанного на принципах ESG (Environmental, Social, Governance).

При этом ответственное (ESG) финансирование зачастую позволяет получить средства большие, чем обычно привлекаемые с использованием «классических» финансовых инструментов. А интерес инвесторов к таким инструментам возрастает, поскольку учитывается ориентир компании на «устойчивые» экологические, социальные и управленческие факторы.

Одним из наиболее распространенных видов инструментов ESG-финансирования являются «зеленые» облигации (а в более широком смысле - «ESG» облигации).

«Зеленые» облигации

«Зеленые» облигации («green bonds») – это облигации, выпускаемые эмитентом для финансирования его экологических проектов.

Эмитент «зеленых» облигаций обеспечивает целевое использование привлеченных средств. Причем не только посредством декларирования и закрепления соответствующих целей в документации, оформляющей выпуск, но и посредством внедрения инструментов контроля и отчетности (как за счет собственных сил и инструментов, так и за счет привлечения независимых экспертных организаций), обеспечивающих контроль достижения этих целей. Механизмы контроля целевого использования средств в рамках проекта могут оказать значительное влияние на отношение инвесторов к приобретаемым им ценным бумагам, их стоимости и иные факторы.

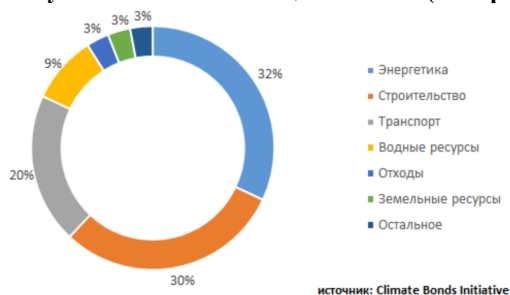
Выпуская «зеленые» облигации эмитент не только улучшает свой имидж «ответственной» компании, реализующей принципы ESG на практике, но и финансирует собственные «зеленые» проекты (которые при этом повышают эффективность его производства и т.п.), а так же может получить доступ к более дешевому финансированию.

Кроме того, реализация «зеленых» проектов может снизить и экологические риски, с которыми мог бы столкнуться эмитент, а также связанные с ними негативные последствия (включая штрафные и иные санкции).

Выпуск «зеленых» облигаций в мире

Одними из первых «зеленых» облигаций стали Climate Awareness Bonds, выпущенные Европейским инвестиционным банком в 2007 г. для финансирования проектов в области альтернативных источников энергии и повышения энергоэффективности.

Выпуск «зеленых» облигаций в 2019 г. (по отраслям)



Согласно отчету Международной Финансовой Корпорации (IFC), к 2020 году на развивающихся рынках было выпущено «зеленых» облигаций на общую сумму порядка \$226 млрд. При этом рост, по сравнению с 2019 годом, составил 21%.

Ожидается, что в 2021-2023 годах на тех же рынках будет выпущено «зеленых» облигаций на сумму порядка \$260 млрд (и в дальнейшем этот показатель будет только расти).

Выпуск «зеленых» облигаций в России

Российские эмитенты также начинают активно прибегать к использованию «зеленых» облигаций для финансирования собственных проектов. Так, например, в 2018 году «зеленые» облигации выпустила компания «Ресурсосбережение ХМАО» (объем выпуска составил 1,1 млрд рублей) и РЖД (которые успели сделать уже не один выпуск «зеленых» бондов). В 2020 году еще несколько российских компаний привлекло совместно порядка 20 млрд рублей. В мае 2021 года состоялось размещение «зеленых» облигаций Москвы.

Центральный Банк Российской Федерации активно работает над упрощением процесса выпуска «зеленых» облигаций и учета его специфики. Кроме того, 2 июля 2021 года был подписан Федеральный закон «Об ограничении выбросов парниковых газов», закрепивший основы реализации экологических проектов (элементом которой могут быть и «зеленые» облигации).

Роль ЕМПП в проектах по выпуску «зеленых» облигаций

Юристы ЕМПП стояли у истоков формирования правил и регулирования, касающихся реализации проектов в сфере ESG и устойчивого развития в России. С 2004 года мы принимали участие в подготовке соответствующих нормативных актов, а также структурировании и реализации самих проектов и оформляющих их сделок. Клиентами юристов нашей ESG практики в разное время являлись такие компании и финансовые институты, как JPMorgan Chase, Macquarie Bank Limited, Всемирный банк, АО «МХК Еврохим», Camco International, АО Минудобрения, AES Corporation, и многие другие. При этом наши юристы имеют широкий и исключительно успешный опыт сопровождения многочисленных проектов по выпуску ценных бумаг (от подготовки и согласования всей документации до взаимодействия с торговыми площадками и регулятором).

На любом этапе выпуска «зеленых» облигаций наши юристы помогают клиентам не только заложить основу для успешного выпуска ценных бумаг и привлечения финансирования, но и избежать многочисленных рисков, связанных со спецификой сферы, в которой реализуется каждый из таких проектов.

В случае возникновения каких-либо вопросов относительно реализации ESG-проектов или выпуска «зеленых» облигаций обращайтесь к Сергею Ситникову (sitnikov@empp.ru) и Ивану Семенкину (semenkin@empp.ru), партнерам Адвокатского бюро «ЕМПП» (тел.: +7 495 945 5190).

Содержащаяся в настоящем обзоре информация предназначена исключительно для ознакомления и не может служить основанием для осуществления каких-либо действий или отказа от действий. Применение нормативных правовых актов, а также позиций судов может отличаться в зависимости от конкретных обстоятельств, а сами такие акты и / или позиции могут быть изменены. По всем вопросам применения информации из настоящего обзора следует обращаться за консультацией к соответствующему специалисту АБ ЕМПП. АБ ЕМПП не несет ответственности, в том числе связанной с профессиональной небрежностью, за ущерб, причиненный каким-либо лицам в результате действий или, напротив, отказа от действий на основании сведений, содержащихся в настоящем обзоре.