



Стратегія побудови ринку зелених фінансів в Україні

Олександр Сущенко,

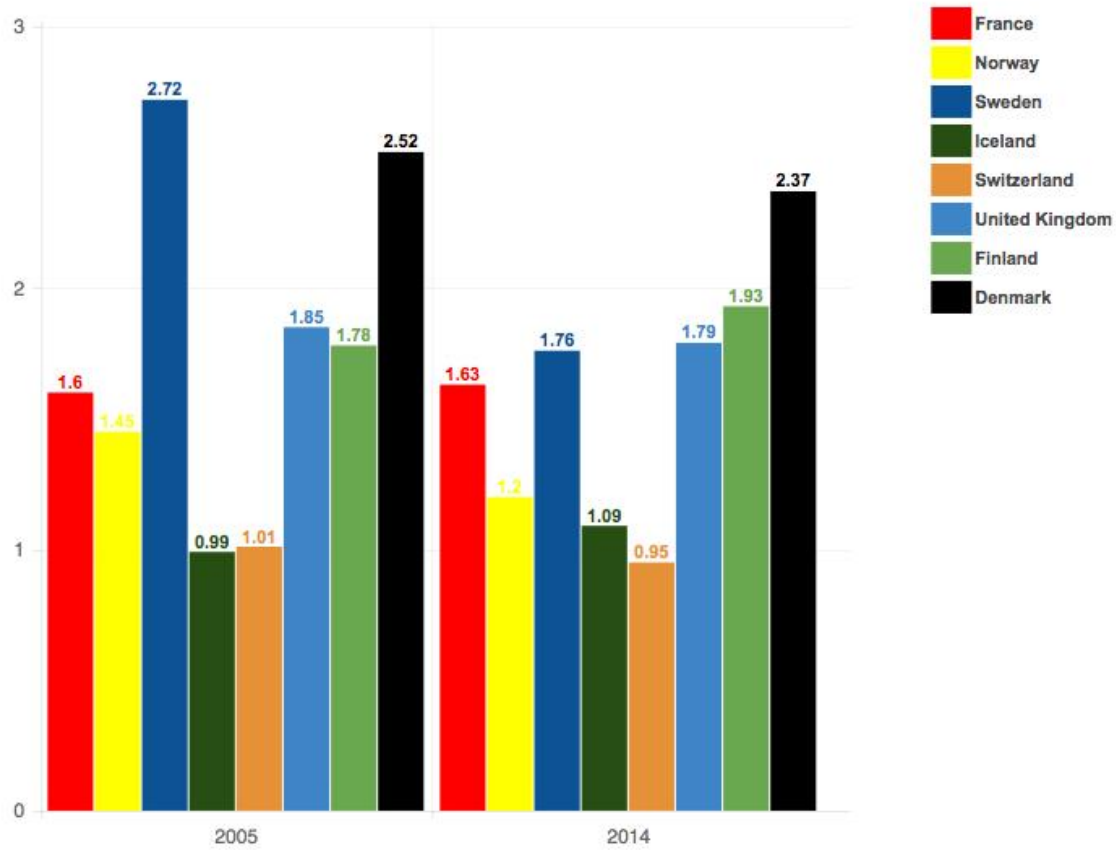
Center for BLENDED VALUE Studies

Зміст

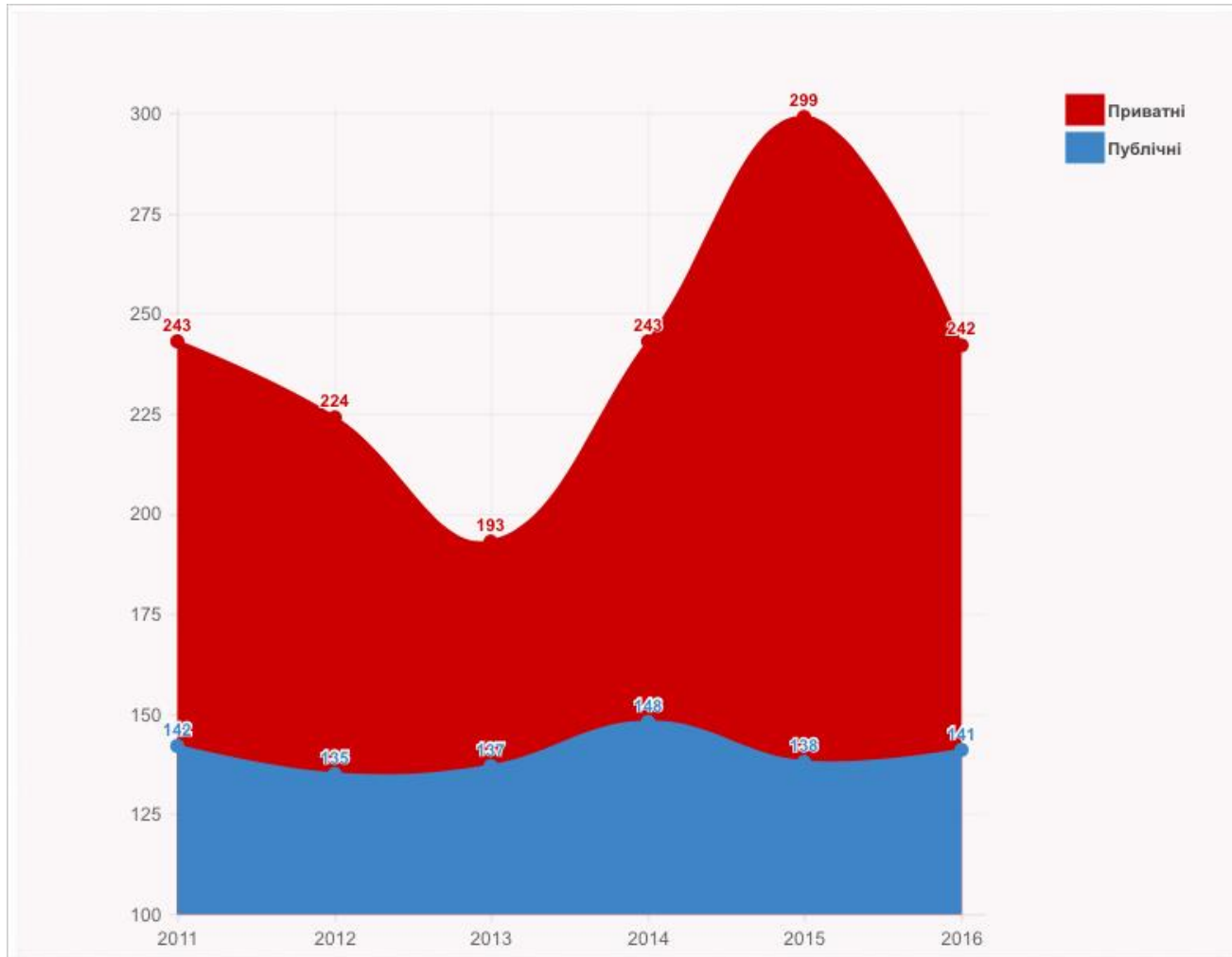
1. Інструменти для мобілізації зелених фінансів
2. Саморегулювання vs. правовий режим
3. Стратегія для України

1. Інструменти для мобілізації зелених фінансів

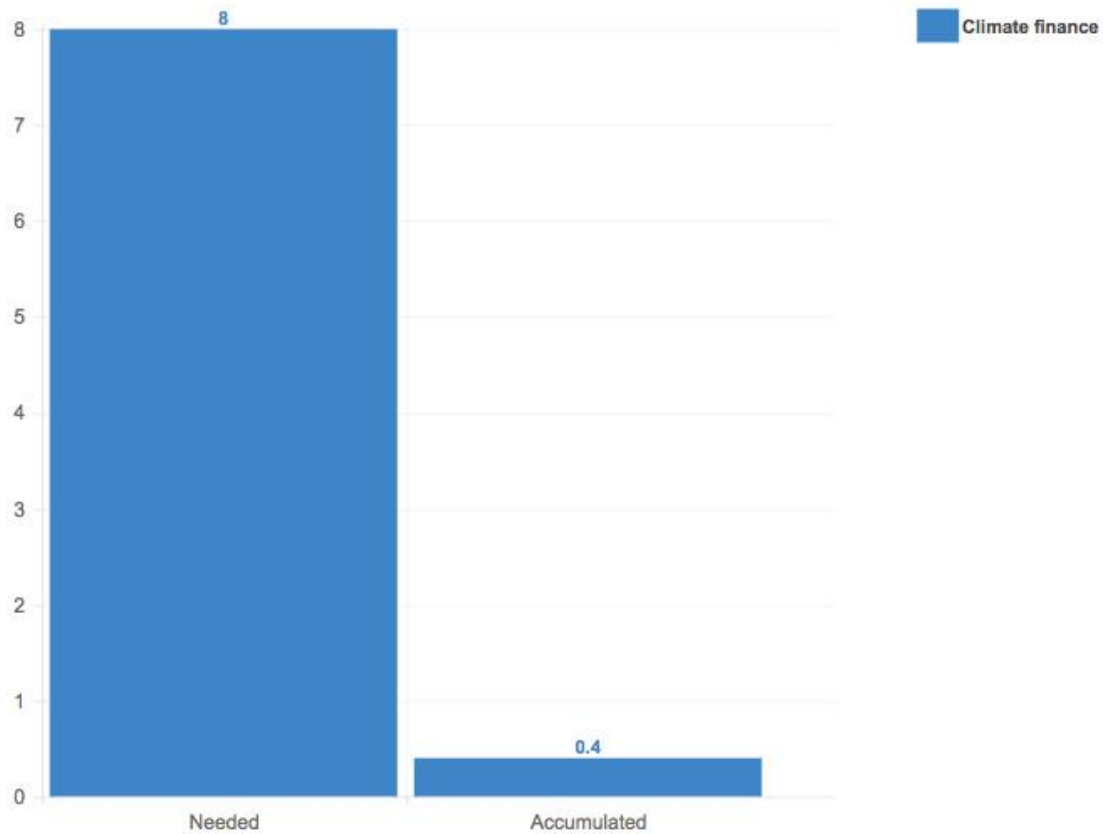
Енергетичні податки до ВВП, %.



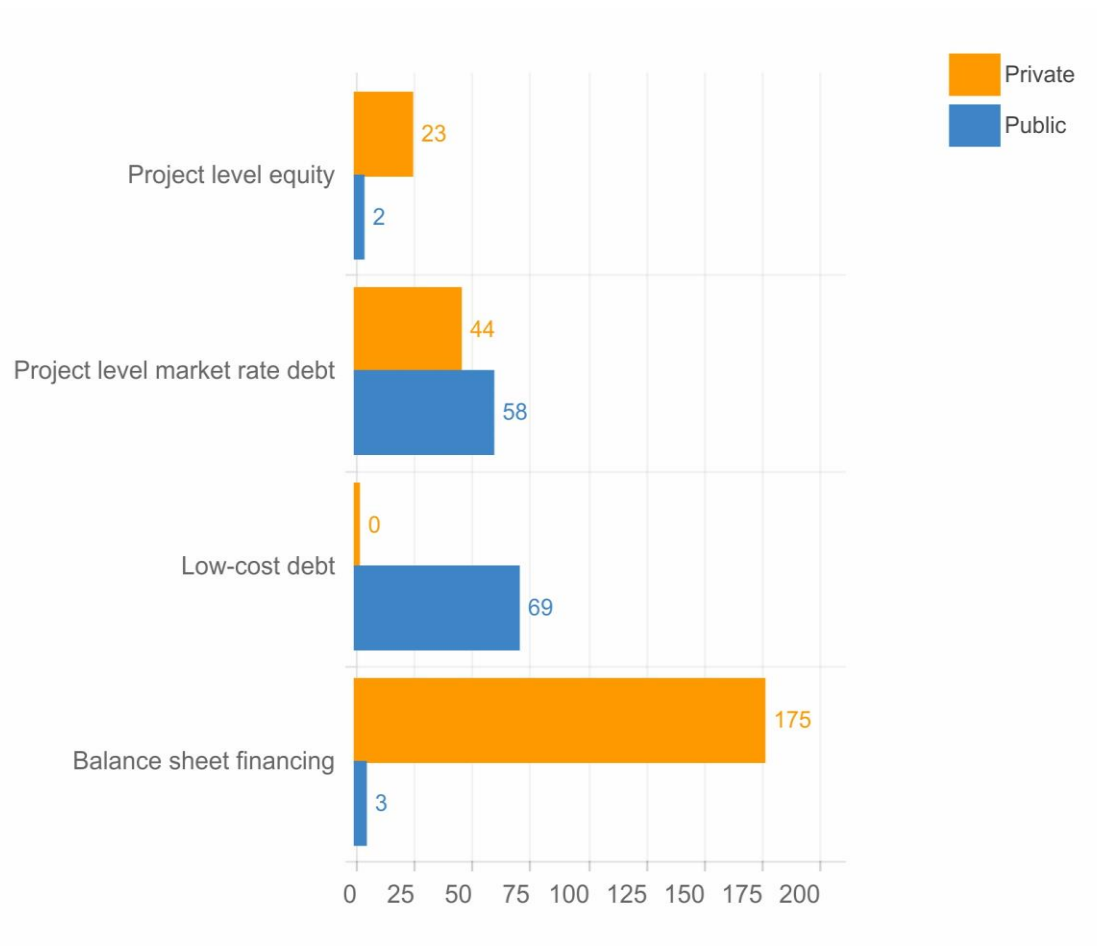
Зелені фінанси, млрд USD.



Попит та пропозиція зелених фінансів, млрд USD



Зелені фінанси, млрд USD.



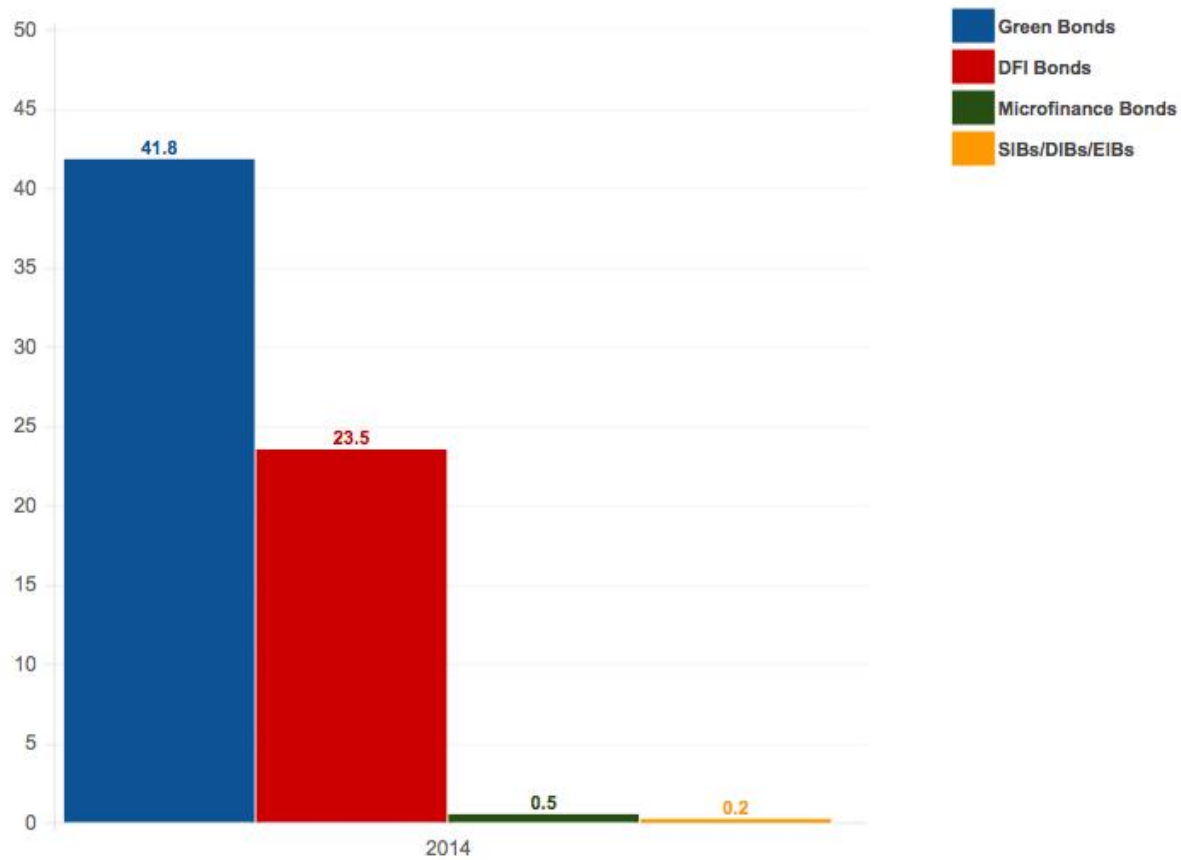
Два найбільші типи облігацій

- Зелені облігації – ресурси, мобілізовані для розвитку відновлюваної енергетики; та
- Облігації сталого розвитку – ресурси, акумульовані для малих та середніх підприємств, екологічної та енергетичної сертифікації

Облігації сталого розвитку

- Освіта та дослідження у сфері сталого розвитку
- Соціальна рівність та інклюзивність
- Громадський транспорт
- Захист клімату та “енергетичний поворот”
- Захист природних ресурсів
- Сталий розвиток регіонів
- Модернізація закладів освіти та охорони здоров’я

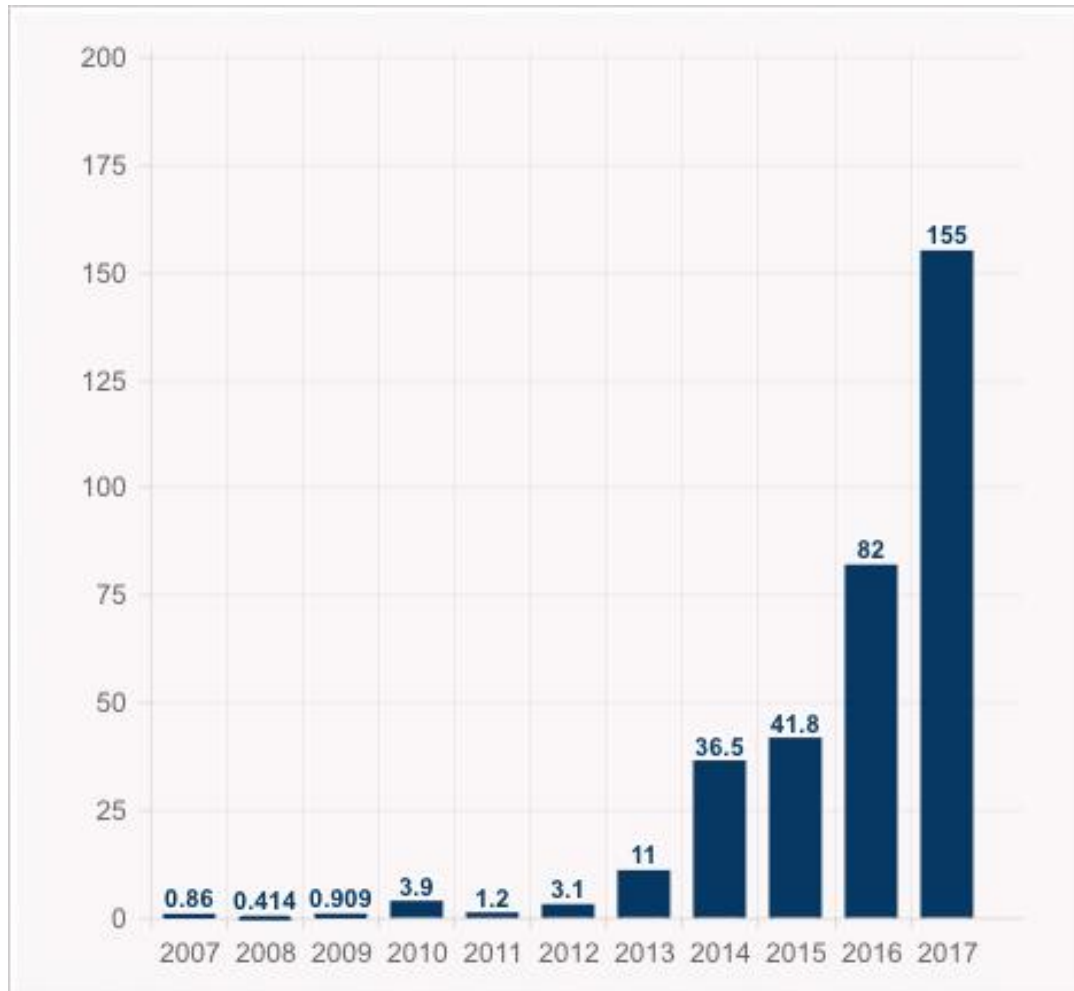
Облігації сталого розвитку млрд USD.



Як повинні виглядати проекти?

- Ідентифікаційний Checklist
- Фаза скринінгу (SWOT, SCOPE)
- Фаза оцінки (Self-Scoring-Test)
- Відбір проектів
- Pre-Development (аналіз стейкхолдерів)
- Фаза реалізації (макро- та мікроаналіз)

Емісія зелених облігацій, млрд USD

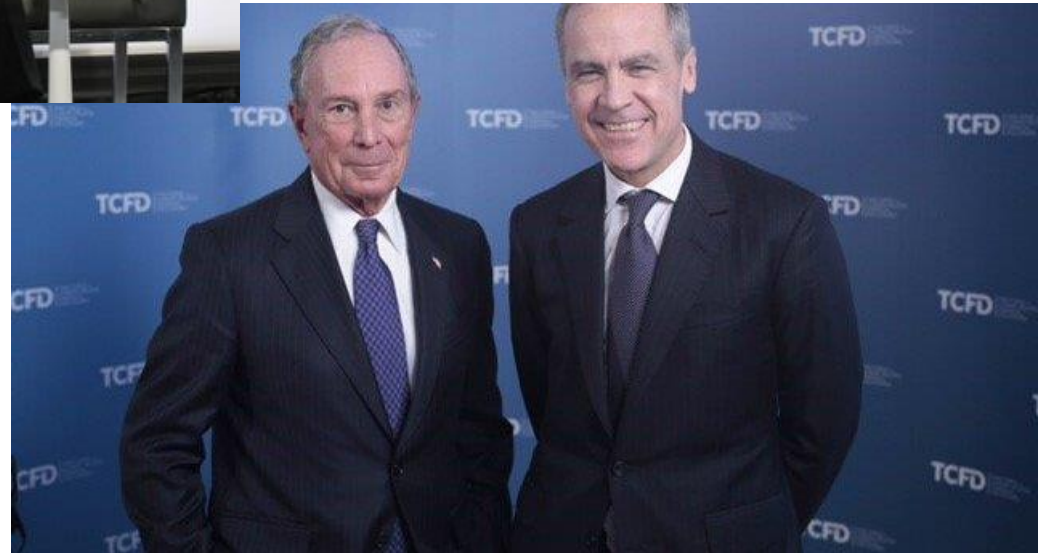


Переваги для емітента та інвестора від сертифікованої “зеленої облигації”.

Емітент	Інвестор
Більш широка база інвесторів (більш приваблива для інвестора)	Страхування від майбутніх кліматичних ризиків
Легко знайти на ринку	Сигнал для ринку стосовно низького рівня ризиків
Покращена репутація – внесок до розвитку низьковуглецевої економіки	Сигнал для уряду стосовно майбутніх інвестицій для переходу до низьковуглецевої економіки
Витрати є меншими, ніж у випадку з “зовнішньою думкою”	

2. Саморегулювання vs. правовий режим




Paris, France



Рекомендації TCFD

- Стратегія, метрики, цілі (наприклад, внутрішня ціна на карбон);
- Управління ризиками – частина фінансової звітності;
- Аналіз сценаріїв (межа – доходи 1 млрд USD);
- Фокус на впливі кліматичних ризиків на фінансових стан (можливості).

G20-TCFD-EEFTG

- G20 Hamburg Climate and Energy Action Plan for Growth

- G20 Energy Efficiency Investment Toolkit

- TCFD рекомендації

- EU Керівництво (Директива 2013/34, Communication 2017/C 215/01)

High level Expert Group on Sustainable Finance





FINANCING A
SUSTAINABLE
EUROPEAN ECONOMY

Partner Exchanges

- [Become a Partner Stock Exchange](#)
- [List of Partner Exchanges](#)

List of Partner Exchanges

The 71 SSE Partner Exchanges

- **Argentina** – Bolsas y Mercados Argentinos and Bolsa de Comercio de Buenos Aires
- **Australia** – Australian Securities Exchange
- **Australia** – Sydney Stock Exchange
- **Bangladesh** – Chittagong Stock Exchange
- **Belarus** – Belarusian Currency and Stock Exchange
- **Belgium** – Euronext Brussels
- **Bosnia and Herzegovina (Republic of Srpska)**– Banja Luka Stock Exchange
- **Botswana** – Botswana Stock Exchange
- **Brazil** – B3 (formerly BM&FBOVESPA)
- **Canada** – Aequitas NEO Exchange
- **Malaysia** – Bursa Malaysia
- **Mauritius** – Stock Exchange of Mauritius
- **Mexico** – Bolsa Mexicana de Valores
- **Mongolia** – Mongolian Stock Exchange
- **Morocco** – Casablanca Exchange
- **Namibia** – Namibia Stock Exchange
- **Netherlands** – Euronext Amsterdam
- **New Zealand** – NZX Limited
- **Nigeria** – Nigerian Stock Exchange
- **Norway** – Oslo Børs
- **Peru** – Bolsa de Valores de Lima
- **Poland** – Warsaw Stock Exchange

Bourse de Luxembourg (Luxembourg Exchange)

Exchange entity	Bourse de Luxembourg
Conducts business in	Luxembourg
Number of listed companies (dec./16, WFE)	180
Domestic market capitalization (in Millions USD, dec./16, WFE)	61,486
Has signed the SSE Commitment Letter?	Yes
Has prepared SSE Communication to Stakeholders?	No
Requires ESG reporting as a listing rule?	Yes <ul style="list-style-type: none"> ▪ The X Principles of Corporate Governance of the Luxembourg Stock Exchange
Offers written guidance on ESG reporting?	Yes <ul style="list-style-type: none"> ▪ Page 28 of The ten principles of corporate governance
Offers ESG related training?	No
Provides sustainability-related indices?	Yes; <ul style="list-style-type: none"> ▪ Lux RI Fund Index Measures overall performance of the major funds in Luxembourg that operate in the area of RI, primarily in social, environmental and ethical domains.
Offers green bonds listings?	Yes

ЗВІТНІСТЬ



Disclosure 308-1

New suppliers that were screened using environmental criteria

Reporting requirements

Disclosure
308-1

The reporting organization shall report the following information:

- a. Percentage of new suppliers that were screened using environmental criteria.

.....

Guidance

Guidance for Disclosure 308-1

Environmental criteria can include the topics in the 300 series (Environmental topics).

Background

This disclosure informs stakeholders about the percentage of suppliers selected or contracted subject to due diligence processes for environmental impacts.

An organization is expected to initiate due diligence as early as possible in the development of a new relationship with a supplier.

Impacts may be prevented or mitigated at the stage of structuring contracts or other agreements, as well as via ongoing collaboration with suppliers.

Disclosure 308-2

Negative environmental impacts in the supply chain and actions taken

Reporting requirements

The reporting organization shall report the following information:

- a. Number of suppliers assessed for environmental impacts.
- b. Number of suppliers identified as having significant actual and potential negative environmental impacts.
- c. Significant actual and potential negative environmental impacts identified in the supply chain.
- d. Percentage of suppliers identified as having significant actual and potential negative environmental impacts with which improvements were agreed upon as a result of assessment.
- e. Percentage of suppliers identified as having significant actual and potential negative environmental impacts with which relationships were terminated as a result of assessment, and why.

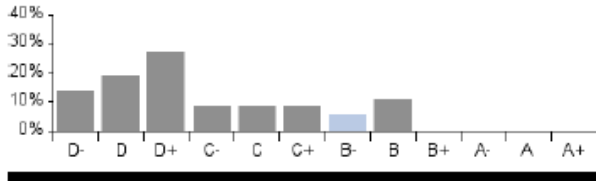
disclosure
08-2

Верифікація/Сертифікація

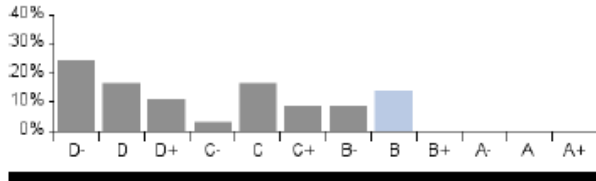


Volkswagen AG

A. Social Rating	40.0%	B-
-------------------------	--------------	-----------

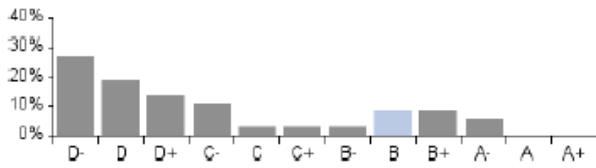


B. Environmental Rating	60.0%	B
--------------------------------	--------------	----------



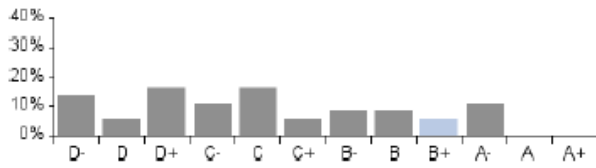
A.1. Staff and Suppliers	16.0%	B
---------------------------------	--------------	----------

- staff
 - freedom of association
 - equal opportunities
 - health and safety
 - work-life balance
 - employment security
 - training and education
- suppliers



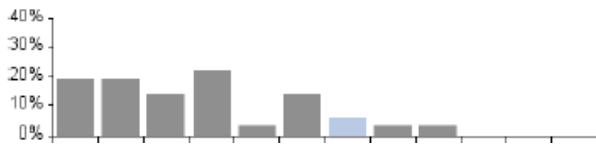
B.1. Environmental Management	12.0%	B+
--------------------------------------	--------------	-----------

- environmental policy
- environmental management system
- climate change strategy
- travel and transport
- suppliers



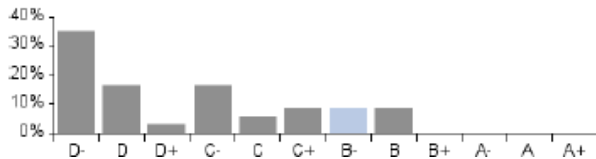
A.2. Society and Product Responsibility	16.0%	B-
--	--------------	-----------

- society
 - human rights
 - community
 - gov. relations/influence on publ. pol.
 - stakeholder dialogue
- customer and product responsibility



B.2. Products and Services	42.0%	B-
-----------------------------------	--------------	-----------

- resource consumption and emissions
- materials and substances used
- recycling
- environmental strategies and activities including third parties



Coverage: No information is available.

B.2. Products and Services	42.0%	D
B.2.1. Resource consumption and emissions	25.2%	D+
B.2.1.1. CO2 emissions of passenger cars	11.3%	D-
No information is available on the average fuel consumption of passenger cars worldwide.		
Coverage: No information is available.		
B.2.1.2. Average fuel consumption of the most efficient passenger car model (in g CO2/km)	2.5%	C
The average CO2 emission of the most efficient passenger car model is between 85 - 99 g/km.		
Coverage: No group-wide information was provided. It was estimated that the model mentioned above accounts for less than 3% of total annual passenger cars sales.		
B.2.1.3. Alternative drives and fuels	6.3%	B+
The company has started mass production of vehicles powered by renewable/alternative fuels and drive systems. However, only single models are available.		
B.2.1.4. Life cycle engineering	2.5%	D+
Initial steps have been taken to enhance life cycle engineering.		
Coverage: The company did not specify the percentage of sales volume covered by the information above.		
B.2.1.5. Reduction of NOx emissions from diesel cars	2.5%	D-
No information is available on whether the company has taken measures to reduce NOx emissions from diesel cars and/or whether research is conducted.		
B.2.2. Materials and substances used	8.4%	D-

Sustainability balance

Environmental performance indicators	2015	2014	2013	Unit
Greenhouse gas emissions⁴⁾				
Total emissions	2,220	2,106	2,336	t CO ₂
thereof direct emissions (Scope 1 ⁵⁾)	626	707	729	t CO ₂
thereof indirect emissions (Scope 2 ⁵⁾)	940	579	779	t CO ₂
thereof indirect emissions (Scope 3 ⁵⁾)	653	821	829	t CO ₂
Emissions per employee	1.5	1.6	1.7	t CO ₂
thereof offset ⁶⁾	100	100	100	%
Building energy				
Total electricity consumption	5,381,110	5,802,897	5,739,099	kWh
thereof from green electricity	100	100	95.3	%
thereof from market mix	0	0	4.7	%
Electricity consumption per employee	3,747	4,287	4,262	kWh
Total heating energy	4,846,170	4,433,420	4,733,010	kWh
Heating energy per employee	3,374	3,276	3,515	kWh
Business travel				
Total kilometres travelled	4,584,672	4,324,270	4,577,575	km
Kilometres travelled per employee	3,192	3,195	3,399	km
Paper				
Total paper consumption	44,077	46,620	47,840	kg
thereof recycled paper	71.1	53.0	4.6	%

Рейтинги



Germany

Score **57.69%**

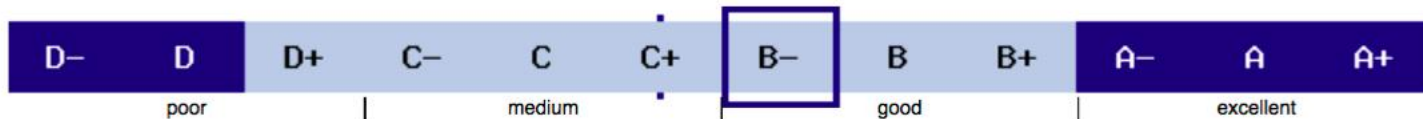
Rank **13 out of 57**

Status

Prime

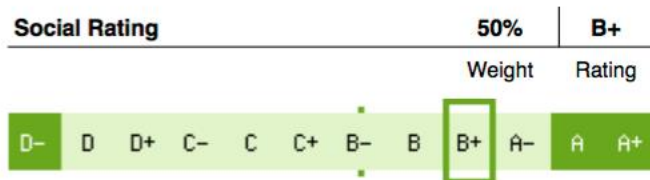
Rating

B-

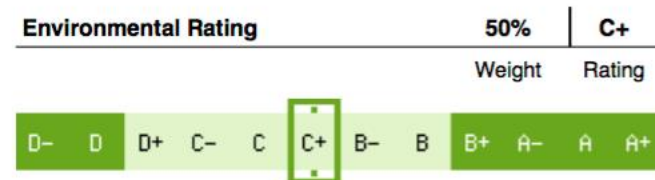


- A country is being classified as Prime if it ranks among the world's best countries and fulfills the minimum requirements defined by oekom research (best in class).
- The highlighted sections on the rating scales indicate the range of ratings achieved. The average rating is marked with a vertical line.
- If relevant information is not made available, it may result in a poorer rating of the country within the applied rating method.

Social Rating



Environmental Rating



Strengths and Weaknesses

Social Rating

- Political System and Governance
- + relatively high level of government effectiveness
 - + high political stability
 - relatively high general government gross debt

Environmental Rating

- Natural Resources
- + high proportion of protected areas
 - high number of threatened animal species
 - high share of sealed area

3. Стратегія для України

Зелені інвестиції

- Дозволи на викиди
- Гарантії походження
- Сертифікати енергоефективності

Зелені боргові фінанси

- Облігації сталого розвитку
 - Зелені облігації
- Облігації соціального впливу
 - Екологічні облігації
 - Облігації впливу
- Облігації мікрофінансування
 - Водні облігації

Угода

Directive 2003/87
Regulations 600/2012 та 601/2012
Directive 2013/34
Directive 2014/65
Regulation 600/2014
Directive 2010/31

Directive 2013/34
Directive 2014/65
Directive 2013/36
Regulation 600/2014

Додаткові
(поза
Угодою)

Directive 2014/95
Directive 2009/28
Directive 2006/32

Directive 2014/95

Цілі Стратегії для зелених фінансів

- акумулювати більше 200 млрд USD;
- top-10 зелених фінансових центрів;
- суверенні зелені облігації у 2019-2020 рр.;
- financial system, sustainable to the non-financial risks.

План дій для уряду

- визначення “зелених фінансів” та “зелених облігацій”;
- таксономія для зелених проектів;
- включення до ЗУ “Про Державний бюджет на 2019 рік” емісії суверенних облігацій;
- спеціальна агенція для надання “лейблів” фінансовим інструментам;
- нефінансова звітність для великих компаній.
- управлінські ризики повинні бути інтегровані до фінансової звітності;
- Державна агенція для страхування кліматичних ризиків;

План дій для ДКЦПФР

- визначення облігацій, забезпечених відокремленими активами;
- віднесення до категорії фінансових інструментів дозволів на викиди парникових газів, сертифікатів енергоефективності, гарантій походження, водних та інших екологічних сертифікатів.

План дій для Національного банку

- визначення зелених кредитів;
- зобов'язання інституційних інвесторів аналізувати нефінансові ризики перед вкладанням інвестицій;