



Міжнародний досвід запровадження ринку суверенних зелених облігацій

*Катерина Перната
Національний експерт Проекту ЮНІДО/ГЕФ*

10.07.2018, Київ



UNITED NATIONS
INDUSTRIAL DEVELOPMENT ORGANIZATION

www.unido.org





UNITED NATIONS
INDUSTRIAL DEVELOPMENT
ORGANIZATION



Поява зелених бондів є одним з найбільш важливих проривів у фінансуванні низьковуглецевих та стійких до зміни клімату інвестиційних можливостей.

Пан Гі Мун, колишній Генеральний секретар ООН.

Джерело: Climate Bonds Initiative, Climate Bonds Standard & Certification Scheme. Available at: <https://www.climatebonds.net/files/files/Climate%20Bonds%20Certification%20Standard%20Scheme.pdf>



КОРОТКО ПРО ЗЕЛЕНІ БОНДИ

✓ **Зелені бонди** – це боргові цінні папери, які можуть бути видані урядами, банками, муніципалітетами чи корпораціями з ціллю залучення інвестицій для вирішення проблем зміни клімату.

✓ **«Зелена» кваліфікація:** - “Стандарти кліматичних бондів і план сертифікації» розроблений міжнародною організацією Climate Bonds Initiative.

✓ **Принципи Зелених бондів:**

Міжнародна асоціація ринків капіталу розробила «Принципи Зелених бондів».

Чотири головні принципи:

- * Використання доходу від Зелених бондів
- * Оцінка та вибір проектів
- * Керування прибутком
- * Звітування



КОРОТКО ПРО ЗЕЛЕНІ БОНДИ

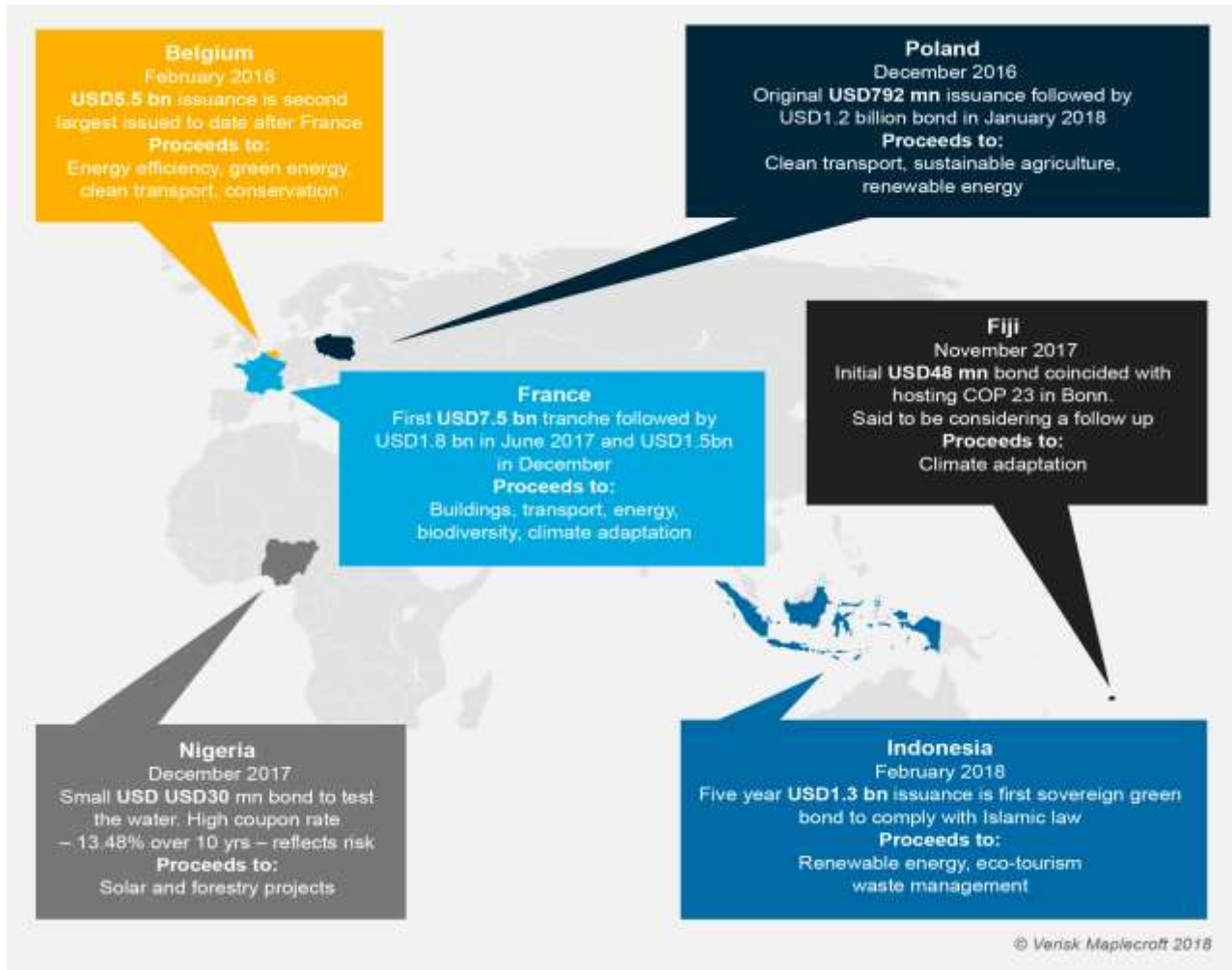
✓ **Незалежна оцінка** – бонди марковані емітентом як зелені, мають також бути кваліфіковані як зелені незалежною стороною.

Два незалежних оцінювання:

- До випуску
- Після випуску



СУВЕРЕННІ ЗЕЛЕНІ БОНДИ





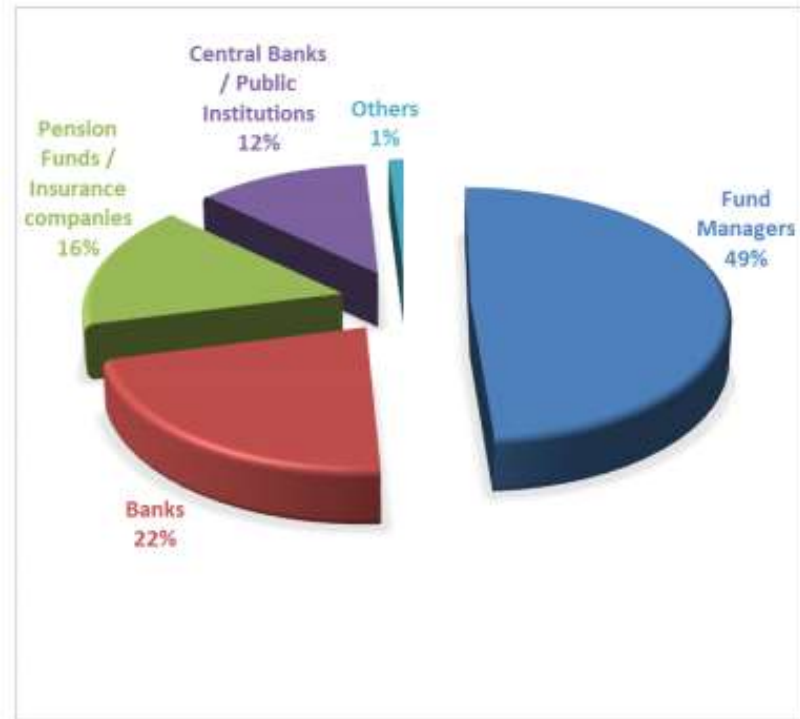
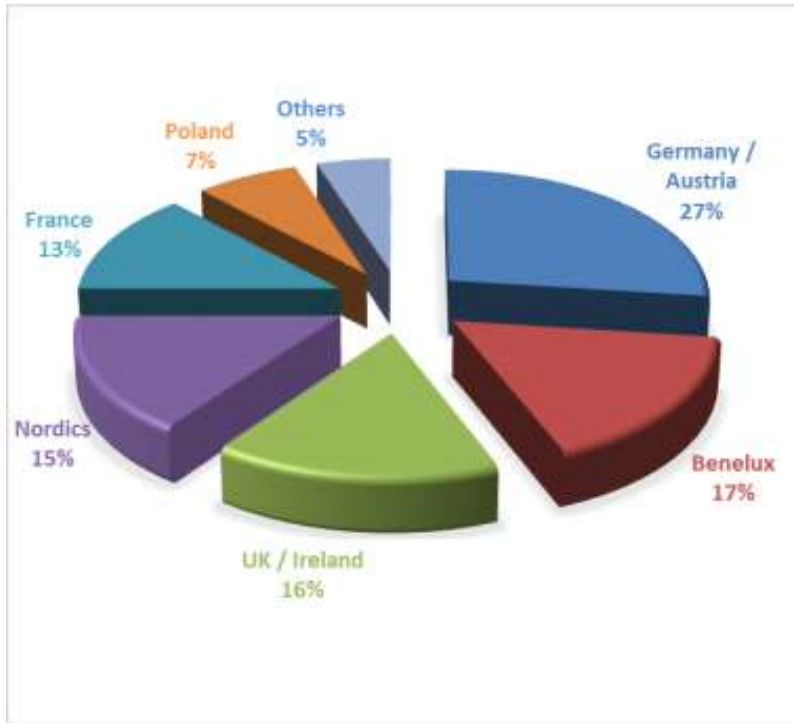
ПОЛЬЩА

Емітент	Республіка Польща
Дата розміщення	20 грудня 2016
Термін погашення	20 грудня 2021
Розмір (номінальна вартість)	EUR 750 млн
Термін	5 років
Стокова біржа	Люксембурзька фондова біржа



ПОЛЬЩА

Інвестори з розбивкою на географію та інституції



Запит від інвесторів був набагато більше і оцінювався приблизно в EUR 1.5 млрд.



ПОЛЬЩА

Можливі галузі (Eligible Sectors)

- ➔ Розвиток стійкого сільського господарства
- ➔ Екологічно чистий транспорт
- ➔ Відновлювальні джерела енергії
- ➔ Національні парки
- ➔ Лісонасадження
- ➔ Рекультивація звалищ



ПОЛЬЩА

Оцінювання та вибір проекту (Project Evaluation and Selection)

Кожна *можлива галузь* обрана відповідно до її безсумнівного позитивного впливу на навколишнє середовище. Кожна з них відповідає Принципам Зеленого Бонду 2017 (ICMA Green Bond Principles 2017).

Sustainanalytics надала Second Party Opinion де перевірила вплив Eligible Sectors на навколишнє середовище.

Міністерство фінансів обирає проекти відповідно до кваліфікаційних вимог (Eligible Criteria) викладених в Рамковій програмі зеленого бонду (Green Bond Framework).



ПОЛЬЩА

Керування прибутком

Зелений готівковий акаунт (Green Cash Account) розроблений спеціально для збереження коштів від зеленого бонду до поки кошти не будуть розподілені на проекти.

Використання прибутку

80,6% прибутку від першого суверенного зеленого бонду було витрачено на рефінансування проектів, які почалися в 2014-2016 рр.

19,4% - витрачено на проекти, які почалися в 2017р.

Звітність

Державне Казначейство Польщі відповідальне за звітність.

Звіти готуються щорічно, до повного використання коштів.



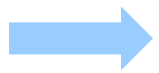
БЕЛЬГІЯ

Емітент	Королівство Бельгії
Розмір	EUR 4.5 млрд.
Дата розміщення	5 березня 2018
Дата погашення	22 квітня 2033
Біржа	Brussels Stock Exchange

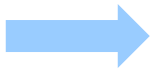


БЕЛЬГІЯ

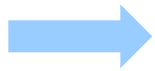
**Прибуток від першого урядового бонду націлений на три головних
Глобальних Економічних Виклики:**



**Пом'якшення наслідків зміни клімату та
адаптація**



Збереження біорізноманіття

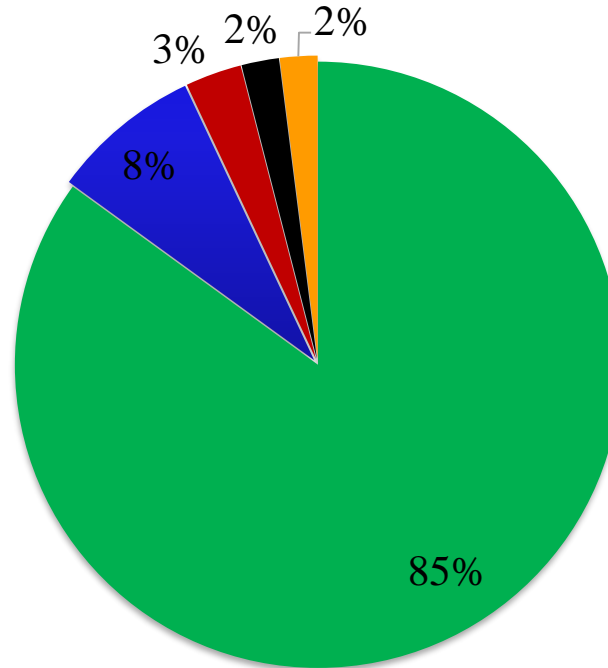


Збереження природних ресурсів



БЕЛЬГІЯ

Розподіл прибутку



■ екологічно чистий транспорт

■ біологічні ресурси та землекористування

■ відновлювальні джерела енергії

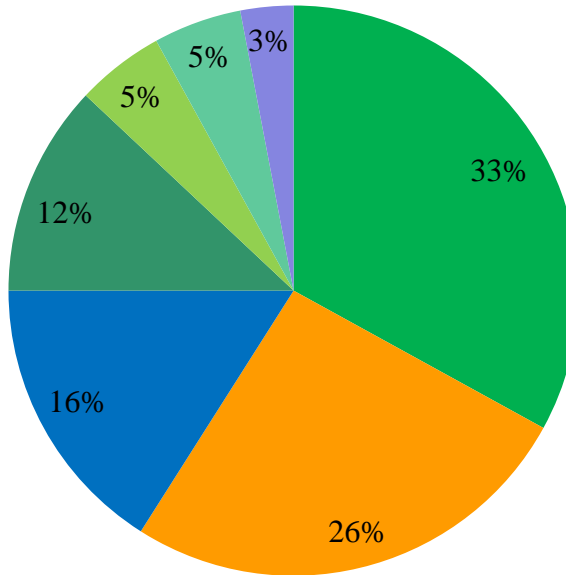
■ економіка замкненого кола

■ енергоефективність



БЕЛЬГІЯ

Типи інвесторів



■ Компанії з управління фондами

■ Пенсійний Фонд

■ Страхові компанії

■ Банки

■ Центральні банки/інші державні установи

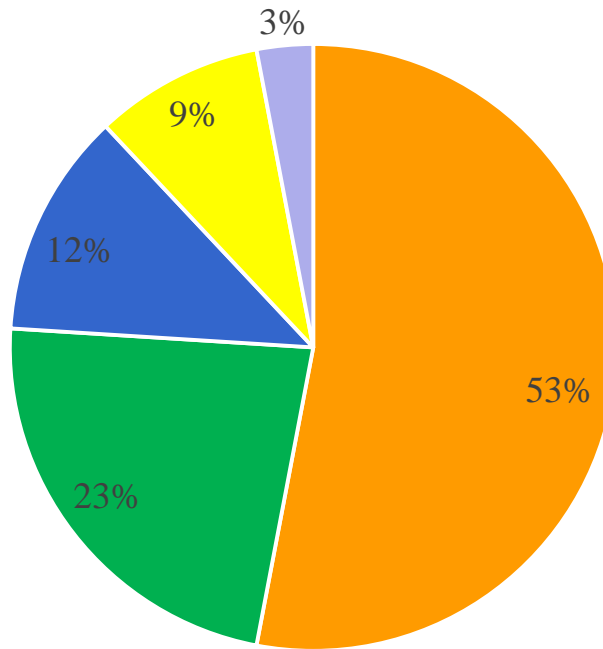
■ Bank Treasury

■ Фонди венчурного інвестування



БЕЛЬГІЯ

Географічний розподіл інвесторів



■ Євросоюз

■ Азійські країни

■ США

■ країни ЄС (без Єврозони)

■ Європа (не ЄС, не Єврозона)



БЕЛЬГІЯ

Незалежна оцінка

Sustainanalytics надало незалежну оцінку (Second Party Opinion).

Керування прибутком

Контроль за допустимими зеленими видатками (**Eligible Green Expenditures**) здійснюється Бельгійським борговим Агентством.

Допустимі Зелені Витрати (**Eligible Green Expenditures**)

Вибір допустимих зелених витрат здійснюється щорічно міжвідомчою міністерською робочою групою, яка координується Міністерством фінансів, Бельгійським борговим Агентством, Міністром навколишнього середовища та Прем'єр-міністром.

Звітність

Міністерство фінансів та Бельгійське боргове Агентство координуватимуть та опублікують щорічні звіти по розподіленню та керуванню доходів від зеленого бонду.

Розподіл коштів щорічно проходитиме аудит незалежною аудиторською фірмою.

Міністерство навколишнього середовища координуватиме та публікуватиме звіт по оцінці на навколишнє середовище



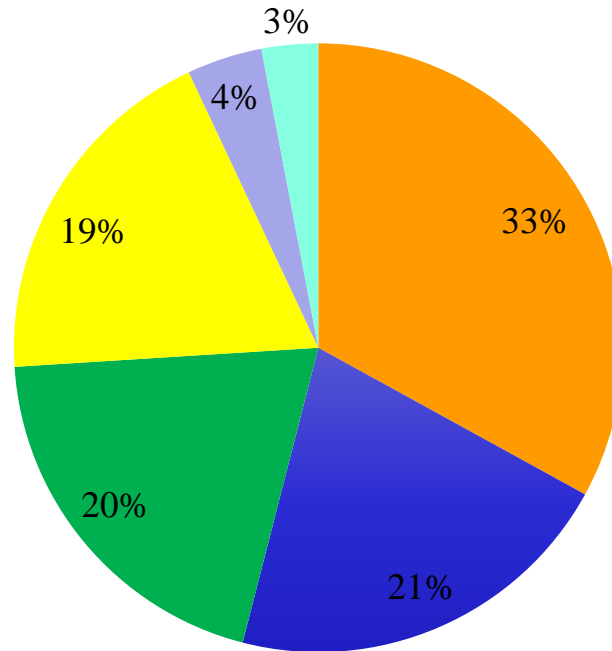
ФРАНЦІЯ

Емітент	Французька Республіка
Розмір	EUR 7 млрд.
Дата розміщення	24 січня 2017
Дата погашення	25 червня 2039
Термін	22 роки



ФРАНЦІЯ

Типи інвесторів

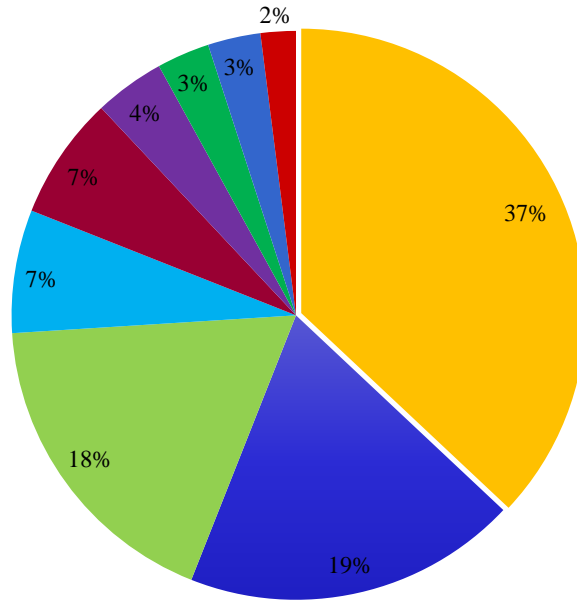


- Компанії по управлінню активами
- Банки
- Пенсійні Фонди
- Страхові організації
- Офіційні установи
- Фонди венчурного інвестування



ФРАНЦІЯ

Розподіл за географією



- Франція
- Скандинавські країни
- Інші Європейські країни
- Нідерланди
- Німеччина
- Азія та Близький Схід
- Великобританія
- Італія
- Америка



ФРАНЦІЯ

Шість головний напрямків визначені в Рамковій програмі зеленого бонду:

- **Будівництво:** інвестування в енергоефективне будівництво;
- **Транспорт:** громадський транспорт, розвиток інфраструктури, енергоефективний транспорт;
- **Енергетика:** відновлювальні джерела енергії та її інтеграція в енергетичні системи;
- **Біологічні ресурси and біорізноманіття:** органічне землеробство, стійке лісівництво, захист біорізноманіття, захист природних територій
- **Адаптація:** системи нагляду (observation systems), кліматичні дослідження, дослідження по адаптації
- **Контроль по забрудненню та екологічна ефективність:** моніторинг забруднення, сприяння стійкого споживання (sustainable consumption), переробка вторинної серовини.



ФРАНЦІЯ

Процес оцінки та вибору проектів

Міжвідомча міністерська робоча група відповідальна за відбір допустимих зелених витратах (Eligible Green Expenditure)

Відбір робиться відповідно до маркування «Енергетичний та екологічний перехід для клімату» (Transition Énergétique et Écologique pour le Climat (TEEC)).

Кожне міністерство відповідальне за визначення допустимих зелених витратах.

Керування надходженнями

Міністерство фінансів відповідальне за контроль за розподіленими коштами.

Звітність

Щорічний звіт по видаткам, по показникам результативності та подальшого впливу



Example 5: The first Solar Road



AGENCE
FRANCE TRÉSOR

III – Develop clean transportation in order to improve air quality and protect human health

Objective : Climate change mitigation
Sector : Transport
Type of assets : Infrastructure
Type of expenditures: Investment
Operator: Company

- The first Solar Road developed by Wattway is an innovative project launched and unveiled by the Minister for the Environment in 2016.



- The first Solar Road is 1-kilometer long and is covered with solar panels mainly produced at local level.
- The electricity production of the first Solar Road represents the public lighting of a town of 5,000 inhabitants.
- Each slab includes squared cells (15 cm per side) constituting a very thin layer of polycrystalline silicon that turns solar energy into electricity. It is treated in order to provide a similar grip than the one of conventional road bituminous mixes.
- A bus shelter with solar panels and a rapid electric charging stations completes the facilities of the first Solar Road.



Potential outputs indicators

- Installed capacity of solar roads

Potential impact indicators

- Electricity production
- Avoided CO₂ emissions



Example 12: National Parks



AGENCE
FRANCE TRÉSOR

II – Landscape

- France spends more than €230m annually to protect environment and biodiversity.
- For example, the Cap Corse and Agriate Marin Natural Park, has been inaugurated by the Minister for the Environment in 2016.
- The creation of the Cap Corse and Agriate Marin Natural Park is made in the framework for action to protect the Mediterranean sea.
- This park is located in the “Pelagos” sanctuary and is 6,830 square kilometers large. It protects exceptional marine natural ecosystems where many fishery resources took refuge, such as red spiny lobster or European lobster.
- This area is the place of exchanges between deep and costal water ecosystems and ensures the presence of migratory species, such as bluefin tuna, crowned amberjack, swordfish, and large cetaceans.

Objective : Biodiversity

Sector : Natural resources

Type of assets : Land

Type of expenditures: Operating & intervention

Operator: Agency



Potential outputs indicators

- Water volume in good state of preservation

Potential impact indicators

- Biodiversity-related indicators to be developed



Example 10: Support to organic farming



1 – Natural areas and protection of species

Objective : Biodiversity
Sector : Living resources
Type of assets : Land
Type of expenditures: Tax & intervention
Operator: Companies

- France provide subsidies to support farmers who commit to develop organic farming.
- These subsidies can be complemented by dedicated tax expenditures:
 - Tax credits for farms using organic production methods: € 30m/year.
- In addition, France supports the structuration of organic production sector through the Avenir Bio fund:
 - More than € 22m invested since 2008 managed by the French Agency for Development and Promotion of Organic Farming.



Potential outputs indicators

- Share of land managed in organic farming

Potential impact indicators

- Biodiversity-related indicators to be developed



ФІДЖІ

Емітент	Республіка Фіджі
Розмір	USD\$ 50 млн.
Дата розміщення	1 листопада 2017
Дата погашення	1 листопада 2022
Термін	5 років
Біржа	London Stock Exchange



ФІДЖІ

Напрями розподіл прибутку

- ➔ Менеджмент природних ресурсів
- ➔ Відновлювальна енергетика
- ➔ Водна та енергетична ефективність
- ➔ Екологічно чистий транспорт
- ➔ Очищення стічних вод



ФІДЖІ

Розробка рамкової програми

Розроблена в рамках технічної допомоги Групи Світового Банку, очолюваною Міжнародною Фінансовою корпорацією, для підтримки розробки рамкової програми по випуску зелених бондів, адаптації плану, визначення допустимих видатків і наданню підтримки в моніторингу та звітуванню.

Координаційний комітет зелених бондів (Green Bonds Steering Committee)

Уряд Фіджі разом із Групою Світового Банку створили Координаційний комітет зелених бондів для спостереження за процесом. Комітет очолює голова Центрального банку.

Голова з питань змін клімату Міністерства економіки та Голова державного казначейства відповідальні за вибір проектів, контроль витрат, моніторинг та звітування за використання коштів, кінцевий результат та вплив.

Звітування

Запланований щорічний загальнодоступний звіт із аудитором використаних коштів, зроблений незалежною стороною.



НИГЕРІЯ

Емітент	Федеративна Республіка Нігерія
Розмір	NGN 10.69 млрд.
Дата розміщення	22 грудня 2017
Дата погашення	2022
Термін	5 років



НИГЕРІЯ

Напрями розподілу прибутку

- ➔ Лісонасадження
- ➔ Відновлювальна енергетика, енергоефективність, екологічний транспорт та ресурсоефективність.
- ➔ Підтримка освіти у сфері екологічно чистої енергетики

Федеральне Міністерство навколишнього середовища Нігерії разом із Міністерством фінансів, Офіс керування державним боргом та Офісом Казначейства розробили рамкову програму відповідно до якої планується фінансування проектів (Eligible projects) федеральним урядом за допомогою коштів отриманих від зелених бондів.

Незалежна оцінка

Незалежна оцінка (Second Party Opinion) надана компанією DNV GL

Звітування

Щорічне



Дякую за увагу

www.reee.org.ua

Тел: + 38 063 993 82 67