



Запровадження ринку зелених облігацій в Україні як інструменту залучення інвестицій в проекти енергоефективності, відновлюваної енергетики, інші екологічно чисті проекти

*Заступник начальника Управління –
начальник відділу нормативно-методичного
забезпечення Управління реформування сфери
енергоефективності та енергозбереження*

АНДРІЙ ФРОЛОВ



НАЦІОНАЛЬНІ ЦІЛІ В ЕНЕРГЕТИЧНІЙ ПОЛІТИЦІ

Енергетична стратегія України на період до 2035 року

Розпорядження КМУ №605-р від 18.08.2017

25%

----- **енергії, виробленої з ВДЕ**

в загальній структурі первинного постачання енергії

на 20%

----- **зниження викидів CO₂ екв.**

в кінцевому споживанні палива від рівня 2010 р.

ПОТРЕБИ В ІНВЕСТИЦІЯХ

\$ 73 млрд

**потенціал залучення
зеленого фінансування
в Україну до 2030 року***

МОЖЛИВІ НАПРЯМИ СПРЯМУВАННЯ ЗЕЛЕНИХ ІНВЕСТИЦІЙ

- *Будівництво сонячних та вітрових електростанцій*
- *Встановлення когенераційних установок на біомасі та біогазі*
- *Будівництво геотермальних електростанцій*
- *Будівництво малих гідроелектростанцій*
- *Встановлення установок з переробки відходів*
- *Розвиток еко-транспортів*
- *Виробництво рідкого біопалива*
- *Термомодернізація громадських будівель*
- *Заміна вуличного освітлення на енергоефективне*

БРАК ІНСТРУМЕНТІВ

В світовій практиці багато країн застосовують **зелені облігації як інструмент залучення інвестицій** на реалізацію проектів в сфері енергоефективності, відновлюваної енергетики, інших екологічно чистих проектів

* за оцінками IFC

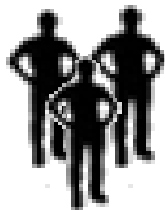


СУТНІСТЬ ЗЕЛЕНИХ ОБЛІГАЦІЙ



*борговий фінансовий інструмент,
кошти від продажу якого спрямовуються
виключно на фінансування або рефінансування
«зелених» проектів*

ОСНОВНІ ПОКУПЦІ



*цільові інституціональні
та соціально-відповідальні інвестори*

НАПРЯМИ «ЗЕЛЕНИХ» ПРОЕКТІВ

- розвиток відновлюваних джерел енергії*
- використання альтернативних видів палива*
- ефективність використання енергії*
- підвищення теплоізоляції житлових будинків*
- утилізація та переробка відходів*
- екологічно чистий транспорт*
- ефективне використання земельних ресурсів*
- збереження флори і фауни, водних ресурсів*
- адаптація до змін клімату*

ПРИНЦИПИ ЗЕЛЕНИХ ОБЛІГАЦІЙ

Процес оцінки
і вибору проектів

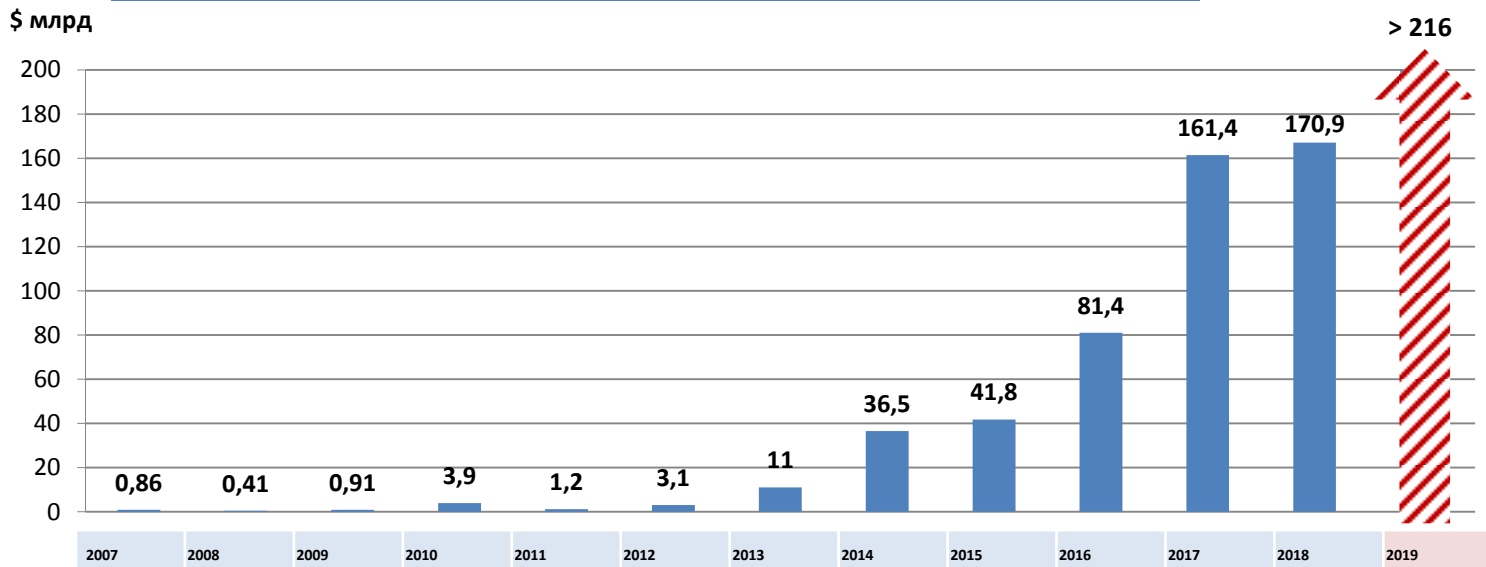
Використання
коштів

Управління
коштами

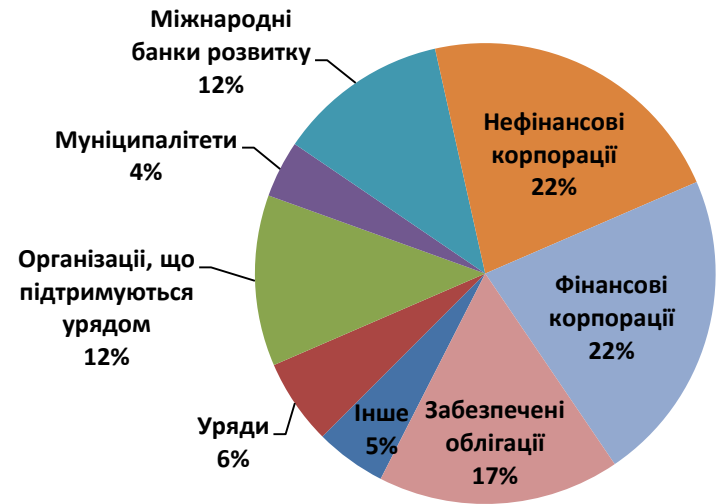
Звітність



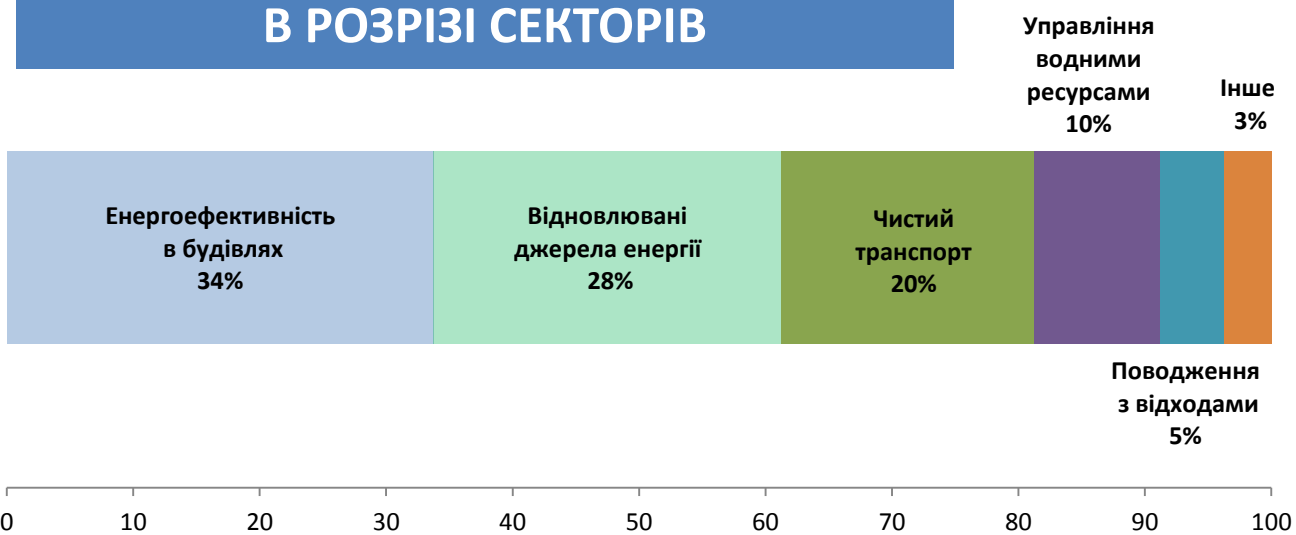
ДИНАМІКА РОЗВИТКУ СВІТОВОГО РИНКУ



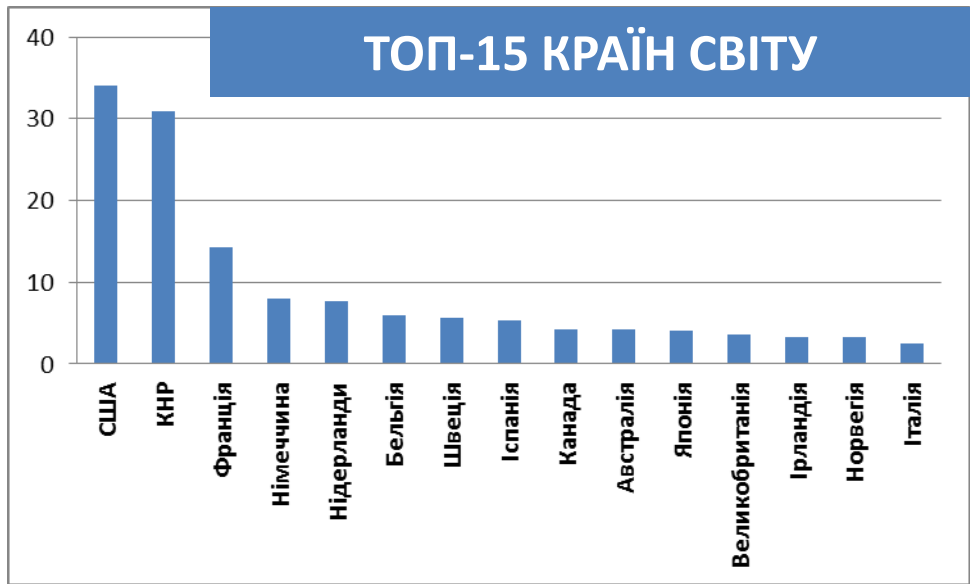
В РОЗРІЗІ ЕМІТЕНТІВ



В РОЗРІЗІ СЕКТОРІВ

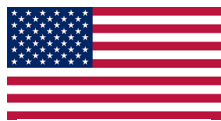


ТОП-15 КРАЇН СВІТУ





МОДЕЛЬ 1 - БІЛЬШІСТЬ РИНКІВ



США



ЄС



НОВА ЗЕЛАНДІЯ

- 1. Зелені облігації не розрізняються від звичайних в регуляторних режимах. Однакові вимоги щодо реєстрації та розкриття інформації застосовуються до обох типів цінних паперів (відрізняється лише порядок розкриття інформації щодо використання надходжень).*
- 2. Формуються добровільні рекомендації до випуску зелених облігацій.*

МОДЕЛЬ 2 - ДЕРЖАВНЕ РЕГУЛЮВАННЯ



КИТАЙ



ІНДІЯ

- 1. Зелені облігації відокремлені від звичайних в регуляторних режимах.*
- 2. Формуються керівні принципи та рекомендації щодо випуску зелених облігацій.*
- 3. Не вимагається сертифікація облігацій як зелених незалежною стороною.*

СТИМУЛИ ДЛЯ РОЗВИТКУ РИНКУ ЗЕЛЕНИХ ОБЛІГАЦІЙ



США

- звільнення від податку муніципалітетів-емітентів;
- надання прямих грошових субсидій муніципалітетам від уряду з метою зниження процентної ставки по зеленим облігаціям;
- надання податкових кредитів (інвестори в цінні папери отримують податковий кредит, а муніципалітети-емітенти не платять відсотків).



БРАЗИЛІЯ

- звільнення від податку організацій-емітентів зелених облігацій, що реалізують проекти у сфері вітроенергетики.



КИТАЙ

- Центральним банком при розрахунку ліквідності банків не враховуються банківські кредити на придбання зелених облігацій, пропонується пільгове ставлення до таких кредитів при розрахунках достатності капіталу банків.
- Єврокомісія також неодноразово наголошувала про наміри знизити вимоги до капіталу для екологічно спрямованих банківських інвестицій.



ІНДІЯ

- діють державні програми підтримки проектів на забруднених земельних ділянках – brownfields (пільги надаються організаціям та муніципалітетам у разі проходження державної реєстрації проекту).



ФРАНЦІЯ

Випуск суверенних зелених облігацій під державні цільові проекти



ПОЛЬЩА

Випуск суверенних зелених облігацій для видачі кредитів через банківську систему



ВЕЛИКОБРИТАНІЯ

Спеціально утворений державний інвестиційний банк (GIB) стимулює ринок зелених облігацій



НІМЕЧЧИНА

Банк-емітент з державним капіталом надає зелені кредити під низький відсоток



КИТАЙ

*Розвиток власної "зеленої" біржі
Оцінка "еко-чистоти" проекту не за певною нормою, а в порівнянні з іншими проектами на певній території*



ІНДІЯ

Надання зелених кредитів компаніям, що звітують за використання залучених коштів щоквартально



АВСТРАЛІЯ

Випуск зелених облігацій у національній валюті



ФІДЖИ



НІГЕРІЯ

ДОПОМОГА МІЖНАРОДНИХ ФІНАНСОВИХ ОРГАНІЗАЦІЙ

Світовий банк

надання технічної допомоги урядам країн у випуску суверенних зелених облігацій

Міжнародна фінансова корпорація

надання допомоги урядам країн у розробці керівних принципів та процедур для ринку зелених облігацій

Європейський інвестиційний банк

надання допомоги в створенні рамок для зелених облігацій та критеріїв «зеленості» проектів

Зелений кліматичний фонд

надання країнам, що розвиваються, фінансування під випуск зелених облігацій



ПОПИТ ПЕРЕВИЩИВ ПРОПОЗИЦІЮ В 2 РАЗИ



Емісія зелених облігацій як ціль в Пріоритетному Плані дій Уряду Польщі



3-х денна маркетингова сесія серед інвесторів у форматі RoadShow на чолі з Міністром фінансів Польщі (Лондон, Париж, Франкфурт, Амстердам, Мюнхен)



Незалежна оцінка емітента - Польського Уряду (проводилась міжнародною компанією SUSTAINALYTICS) на відповідність принципам ESG (Екологія. Соціальна відповідальність. Управління).



Емісія зелених облігацій та розподіл залучених коштів в форматі синдикованого кредиту: Інвестор – Мінфін – Держказначейство – 3 державні банки Польщі

Green Bonds Principles



Створення окремого казначейського рахунку з метою моніторингу надходжень та цільового використання коштів



Затвердження кола секторів, проекти в яких можуть бути профінансовані за рахунок емісії зелених облігацій



Затвердження процедури відбору зелених проектів виходячи з бюджетних асигнувань та ключових секторів (залежно від ступеню негативного впливу на довкілля та клімат)



Затвердження процедури фінансування зелених проектів step-by-step від продажу зелених облігацій



МОЖЛИВОСТІ ЕМІСІЇ ОБЛІГАЦІЙ ПІД «ЗЕЛЕНІ» ПРОЕКТИ

ЗАКОНОДАВСТВОМ УКРАЇНИ ПЕРЕДБАЧЕНО В ОБОРОТІ:

- державні облігації України
- облігації місцевих позик
- облігації підприємств
- облігації міжнародних фінансових організацій



БАР'ЄРИ У ЗАЛУЧЕННІ ЗЕЛЕНИХ ІНВЕСТИЦІЙ

- невідповідність випуску цінних паперів міжнародним принципам зелених облігацій – *Green Bond Principles*;
- низький рівень розвитку місцевого фондового ринку та неефективність механізмів захисту інтересів інвесторів;
- відсутність знань та досвіду у емітентів щодо можливостей залучення інвестицій в екологічно чисті проекти через емісію зелених облігацій;
- недостатня законодавча та нормативно-правова урегульованість державної політики у залученні зеленого фінансування.

ОСОБЛИВОСТІ ЕМІСІЇ ЗЕЛЕНИХ ОБЛІГАЦІЙ



Green Bonds Principles



ДЕРЖАВНЕ АГЕНТСТВО
З ЕНЕРГОЕФЕКТИВНОСТІ
ТА ЕНЕРГОЗБЕРЕЖЕННЯ



Встановлено ціль
щодо створення умов для
запровадження ринку зелених
облігацій в Україні до 2020 року

*пп. 68, 152 Плану заходів з реалізації етапу
«Реформування енергетичного сектору
до 2020 року» Енергетичної стратегії
України до 2035 року*



Постійно-діюча
Комунікаційна Платформа
**МІЖВІДОМЧА РОБОЧА
ГРУПА**

НАЦІОНАЛЬНА КОМІСІЯ З ЦІННИХ
ПАПЕРІВ ТА ФОНДОВОГО РИНКУ

МІНІСТЕРСТВО ФІНАНСІВ УКРАЇНИ

МІНІСТЕРСТВО ЕНЕРГЕТИКИ ТА
ЗАХИСТУ ДОВКІЛЛЯ

МІНІСТЕРСТВО РОЗВИТКУ
ГРОМАД ТА ТЕРИТОРІЙ

МІНІСТЕРСТВО РОЗВИТКУ
ЕКОНОМІКИ, ТОРГІВЛІ ТА
СІЛЬСЬКОГО ГОСПОДАРСТВА

МІНІСТЕРСТВО ІНФРАСТРУКТУРИ

АНТИМОНОПОЛЬНИЙ КОМІТЕТ

ПРОФІЛЬНИЙ КОМІТЕТ ВЕРХОВНОЇ
РАДИ

НАЦІОНАЛЬНИЙ БАНК

АДМІНІСТРАЦІЯ ПРЕЗИДЕНТА

ОФІС ІЗ ЗАЛУЧЕННЯ ТА
ПІДТРИМКИ ІНВЕСТИЦІЙ КМУ

ОФІС РЕФОРМ КМУ

МУНІЦИПАЛІТЕТИ

БАНКІВСЬКИЙ СЕКТОР

КОМПАНІЇ

МІЖНАРОДНІ ОРГАНІЗАЦІЇ

ПРОЕКТИ МІЖНАРОДНОЇ
ТЕХНІЧНОЇ ДОПОМОГИ

НЕУРЯДОВІ ОРГАНІЗАЦІЇ

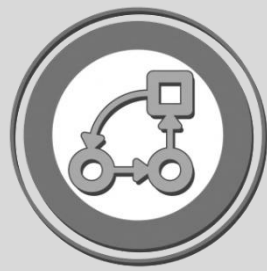


ВАРІАНТИ ФОРМУВАННЯ ДЕРЖАВНОЇ ПОЛІТИКИ ЗАПРОВАДЖЕННЯ РИНКУ ЗЕЛЕНИХ ОБЛІГАЦІЙ В УКРАЇНІ



ВАРІАНТ 1

Статус «кво» –
залишення існуючої
ситуації без змін,
формування та
розвиток політики
ситуативним
способом



ВАРІАНТ 2

Внесення змін
в існуючу нормативно-
правову базу, розробка
окремих нормативно-
правових актів
компетентними
державними органами



ВАРІАНТ 3

Схвалення Концепції
запровадження ринку
зелених облігацій в
Україні та затвердження
плану заходів щодо її
реалізації відповідним
розпорядженням КМУ



ВАРІАНТ 1

Статус «кво» – залишення існуючої ситуації без змін, формування та розвиток політики ситуативним способом

МОЖЛИВІ РИЗИКИ ТА НЕГАТИВНІ НАСЛІДКИ

- відсутність закріпленого в законодавстві визначення «зелена облігація» може спровокувати поширене в міжнародній практиці явище «greenwashing», що загрожуватиме втраті довіри інвесторів вже на початковому етапі запуску цього ринку;
- відсутність визначених на державному рівні національних стандартів та керівних процедур для випуску зелених облігацій обмежуватиме їх емісію муніципалітетами, урядом, а також установою уповноваженою на це урядом (у разі її створення);
- необізнаність емітентів щодо міжнародних принципів зелених облігацій та їх застосування, оцінки «зелених» проектів незалежною стороною, їх експертизи тощо стримуватимуть розвиток відповідного ринку.

МОЖЛИВОСТІ ЗАЛУЧЕННЯ ІНВЕСТИЦІЙ

- випуск облігацій крупними компаніями за зарубіжним законодавством та маркування їх «зеленими».

Як приклад: ДТЕК

ВНУТРІШНІ ПОТЕНЦІЙНІ СКЛАДНОЩІ

- нерозвиненість фондового ринку та низькі кредитні рейтинги емітентів України, брак знань щодо підготовки та оцінки інвестиційних проектів залишатимуться стримуючими факторами для більшості емітентів в залученні «зеленого» фінансування через випуск облігацій в рамках діючого законодавства.



ВАРІАНТ 2

Внесення змін в існуючу нормативно-правову базу,
розробка окремих нормативно-правових актів компетентними державними органами.

МОЖЛИВІ РИЗИКИ ТА НЕГАТИВНІ НАСЛІДКИ

- незлагоджена міжвідомча координація та розподіл відповідальності між органами державної влади з усіх складових організації та розвитку ринку зелених облігацій;
- втрата цілісності та єдності політики запровадження ринку зелених облігацій та системності в її реалізації;
- значна тривалість процесів розроблення нормативно-правових актів компетентними органами, узгодження позицій щодо їх положень з усіма заінтересованими органами державної влади, науковими колами і громадянським суспільством та забезпечення їх прийняття Верховною Радою України.

ДОСВІД УРЯДУ ПОЛЬШІ З ОРГАНІЗАЦІЇ РИНКУ

- створення окремого казначейського рахунку з метою моніторингу надходжень та цільового використання коштів;
- затвердження кола секторів, проекти в яких можуть бути профінансовані за рахунок емісії зелених облігацій;
- затвердження процедури відбору зелених проектів виходячи з бюджетних асигнувань в ключових секторах (залежно від ступеню негативного впливу на довкілля та клімат);
- затвердження процедури фінансування зелених проектів.

ВНУТРІШНІ ПОТЕНЦІЙНІ СКЛАДНОЦІ

- аналогічні Варіанту 1



ВАРІАНТ 3

Схвалення Концепції запровадження ринку зелених облігацій в Україні та затвердження плану заходів щодо її реалізації відповідним розпорядженням КМУ.

МОЖЛИВІ РИЗИКИ

- недостатня обізнаність центральних та місцевих органів виконавчої влади і місцевого самоврядування з питань світових практик організації ринку зелених облігацій, особливо в контексті отримання доступу до «зеленого» фінансування.

ПОТЕНЦІЙНІ СКЛАДНОЩІ

- утруднення щодо налагодження ефективної міжвідомчої координації та розподілу відповідальності між органами державної влади з усіх складових запровадження ринку зелених облігацій.

ПЕРЕВАГИ ВАРІАНТУ 3

- систематизація державної політики у сфері запровадження ринку зелених облігацій і зміцнення інституційної спроможності для її реалізації у найбільш оптимальний спосіб;
- подолання певного відставання від розвинутих країн у розробці інтегральної політики у сфері запровадження ринку зелених облігацій;
- створення підстав для більш активного залучення «зеленого» фінансування та міжнародної технічної допомоги.



ПРОЕКТ КОНЦЕПЦІЇ ЗАПРОВАДЖЕННЯ РИНКУ ЗЕЛЕНИХ ОБЛІГАЦІЙ В УКРАЇНІ

1 СТВОРЕННЯ ПРАВОВИХ ПЕРЕДУМОВ ДЛЯ РИНКУ ЗЕЛЕНИХ ОБЛІГАЦІЙ

внесення змін в законодавство щодо визначення зелених облігацій як різновиду цінних паперів згідно з найкращим міжнародним досвідом

імплементация міжнародних принципів зелених облігацій в національному законодавстві

розробка та нормативно-правове врегулювання керівних процедур для ринку зелених облігацій, (щодо відбору екологічно чистих проектів, які реалізуються за кошти державного і місцевих бюджетів, механізмів їх фінансування та рефінансування, моніторингу використання та управління коштами, залученими від емісії зелених облігацій, процедур контролю та стандартів звітності)

запровадження в національному законодавстві стимулів для розвитку ринку зелених облігацій та розробка державних цільових програм

підготовка законодавства про сек'юритизацію та забезпечені облігації, яке враховує особливості зелених облігацій

2 ЗАБЕЗПЕЧЕННЯ ЗАЛУЧЕННЯ ІНВЕСТИЦІЙ НА РИНОК ЗЕЛЕНИХ ОБЛІГАЦІЙ

підтримка підготовки пілотних проектів з випуску зелених облігацій різними емітентами із залученням програм допомоги ЄС, урядів іноземних держав, міжнародних фінансових організацій

підвищення обізнаності зацікавлених сторін щодо запровадження ринку зелених облігацій

залучення міжнародних банків розвитку до інвестування в зелені облігації

налагодження співробітництва із міжнародними фінансовими організаціями, зарубіжними інвестиційними компаніями та донорськими фондами з питань залучення «зеленого» фінансування в Україну

сприяння створенню внутрішнього інвестиційного попиту на вкладення в зелені облігації з боку потенційних інвесторів, зокрема, залучення місцевого населення та локальних інституційних інвесторів

сприяння просуванню національних емітентів зелених облігацій на зовнішні ринки капіталу

проведення виїзних презентацій випусків (роуд шоу)

3 СПРИЯННЯ РОЗВИТКУ РИНКУ ЗЕЛЕНИХ ОБЛІГАЦІЙ

усунення бар'єрів для розвитку та функціонування вторинного ринку облігацій, зокрема, для підвищення ліквідності зелених облігацій на фондовому ринку

залучення до співробітництва міжнародних банків розвитку в питаннях підвищення кредитної якості зелених облігацій

залучення спеціалізованих установ для проведення незалежної зовнішньої експертизи на відповідність випусків зелених облігацій міжнародним стандартам

формування реєстру екологічно чистих проектів

створення технічного офісу з проведення експертизи та технічного супроводу екологічно чистих проектів, які фінансуються за кошти державного і місцевих бюджетів

створення «зелених» платформ на базі фондових бірж України

покращення захисту прав кредиторів, що інвестують в зелені облігації



ПРОЕКТ ПЛАНУ ДІЙ З РЕАЛІЗАЦІЇ КОНЦЕПЦІЇ ЗАПРОВАДЖЕННЯ РИНКУ ЗЕЛЕНИХ ОБЛІГАЦІЙ

1 ЕТАП
(2020-2021 рр.)



створення правових передумов для ринку зелених облігацій, запуск ринку

2 ЕТАП
(2021-2022 рр.)



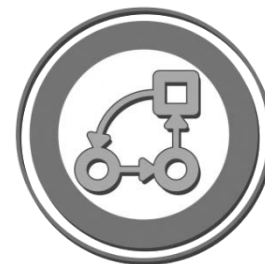
сприяння розвитку ринку зелених облігацій та залученню інвестицій на ринок



запровадження керівних процедур та стимулів для ринку зелених облігацій (відповідних міжнародним)



проведення інформаційних кампаній щодо запровадження ринку зелених облігацій



формування пулу екологічно чистих інвестиційних проектів національного значення



налагодження співробітництва з міжнародними фінансовими організаціями, фондами



підготовка і реалізація пілотних проектів з випуску зелених облігацій різними категоріями емітентів



залучення міжнародних банків розвитку та інших зацікавлених сторін на ринок зелених облігацій



запровадження технічного офісу з експертизи та супроводу екологічно чистих проектів



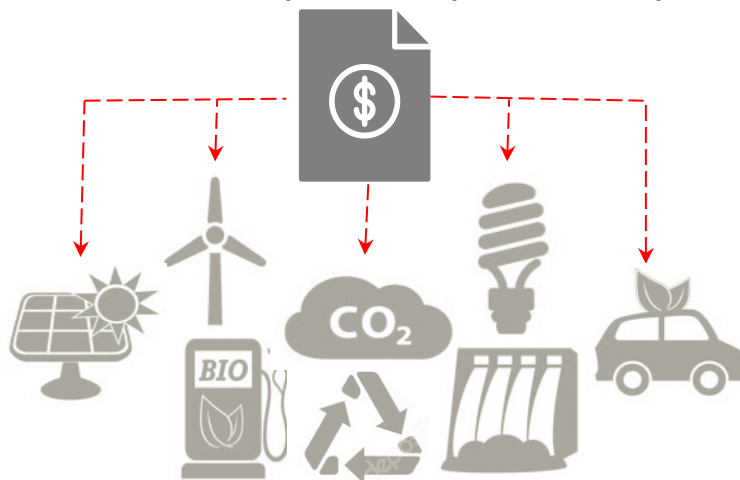
створення сприятливих умов для залучення фінансування на ринок зелених облігацій України

Стаття 22 проекту Закону «Про внесення змін до деяких законодавчих актів України щодо спрощення залучення інвестицій та запровадження нових фінансових інструментів» реєстр. № 2284 від 17.10.2019

1 Введення в обіг зелених облігацій як окремого підвиду цінних паперів



2 Прив'язка емісії зелених облігацій до реалізації або фінансування екологічно чистого проекту. Встановлення конкретних напрямів таких проектів



3 Встановлення кола емітентів зелених облігацій та правового режиму їх емісії



4 Захист прав інвесторів, які вкладають кошти в зелені облігації

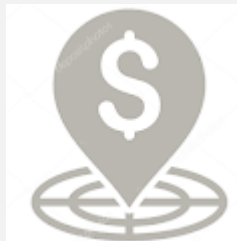


ЕМІТЕНТ НЕ МАЄ ПРАВА ВЧИНЯТИ БУДЬ-ЯКІ ДІЇ З:

X дострокового припинення **X** скасування

X іншої втрати прав на екологічно чистий проект, а також їх обтяження

5 Принцип цільового використання коштів, залучених від емісії зелених облігацій



ЕМІТЕНТ ЗОБОВ'ЯЗАНИЙ ЗАБЕЗПЕЧИТИ:

цільове використання надходжень на фінансування та/або рефінансування витрат екологічно чистих проектів

6 Принцип розкриття інформації щодо реалізації та фінансування екологічно чистого проекту



ЕМІТЕНТ ДОДАТКОВО ПОДАЄ ВІДОМОСТІ:

1 В ПРОСПЕКТІ ЕМІСІЇ щодо характеристик проекту, оцінки його впливу



2 В РІЧНОМУ ЗВІТІ щодо використання залучених коштів



1 ЕТАП

2 ЕТАП

ТИПИ ЗЕЛЕНИХ ОБЛІГАЦІЙ	СТАНДАРТНІ ОБЛІГАЦІЇ	ДОХІДНІ ОБЛІГАЦІЇ	ПРОЕКТНІ ОБЛІГАЦІЇ	СЕК'ЮРИТИЗОВАНІ ОБЛІГАЦІЇ
ВИКОРИСТАННЯ НАДХОДЖЕНЬ ВІД РОЗМІЩЕННЯ	Цільове призначення для «зелених» проектів	Цільове призначення для «зелених» проектів	Цільове призначення для чітко виокремлених «зелених» проектів	Для рефінансування портфелів «зелених» проектів або фінансування «зелених» проектів
ДЖЕРЕЛО ПОГАШЕННЯ	Загальні грошові потоки емітента	Доходи від проекту	Доходи від проекту	Доходи від базових активів
РЕГРЕС ЗА БОРГОМ	До емітента	До емітента	Тільки до активів та грошових потоків самого проекту	До відповідної групи проектів
ПРИДАТНІСТЬ З ОГЛЯДУ НА ЗАКОНОДАВЧЕ СЕРЕДОВИЩЕ	Задовільна (законодавство дозволяє запровадити такий тип облігацій)	Незадовільна (немає законодавчої основи для запровадження такого типу облігацій; бюджетне законодавство не дозволяє реалізувати випуск цього типу облігацій суб'єктами публічно-владних повноважень)	Незадовільна (немає законодавчої основи для запровадження такого типу облігацій; бюджетне законодавство не дозволяє реалізувати випуск цього типу облігацій суб'єктами публічно-владних повноважень; не передбачена можливість звільнення емітенту від регресу до нього)	Незадовільна (бюджетне законодавство не дозволяє реалізувати випуск цього типу облігацій суб'єктами публічно-владних повноважень)
ПРИДАТНІСТЬ З ОГЛЯДУ НА РИНКОВІ УМОВИ	Задовільна (існують випуски аналогічних облігацій)	Незадовільна (немає прецеденту випуску)	Незадовільна (немає прецеденту випуску)	Існує дуже обмежений (але позитивний) досвід випуску в минулому

 Позитивна ознака
 Негативна ознака



Процес оцінки та вибору проектів

- прозорість процесу відбору проектів (незалежна оцінка при відборі проектів);
- встановлення процедури відповідності допустимим напрямкам;
- встановлення спеціальних критеріїв, що дозволяють визначати та управляти потенційними екологічними і соціальними ризиками.

Використання коштів

- відповідність встановленим напрямкам (зелені проекти повинні приносити екологічну користь);
- оцінка емітентом потенційної користі проекту з точки зору якісних і кількісних характеристик;
- оцінка співвідношення коштів, спрямованих на фінансування і на рефінансування зелених проектів.

Управління коштами

- інформування інвестора про проекти, на які були спрямовані кошти від зелених облігацій;
- добровільне застосування стандартів, спрямованих на встановлення уніфікованих принципів надання звітів в таких сферах як енергоефективність та відновлювані джерела енергії.

Звітність

- зарахування на окремий рахунок надходжень від розміщення зелених облігацій;
- контроль і коригування балансу коштів протягом звітного періоду та інформування інвесторів щодо тимчасового невикористання коштів;
- прозорість в управлінні коштами із залученням аудитора або третьої сторони для перевірки використання коштів від емісії зелених облігацій.



1 ЕТАП

2 ЕТАП



АСПЕКТ	УРЯД	МУНІЦИПАЛІТЕТИ	СПЕЦІАЛІЗОВАНА УСТАНОВА, УТВОРЕНА УРЯДОМ	ПІДПРИЄМСТВА	ФІНАНСОВІ УСТАНОВИ
ВЛАСНА КРЕДИТОСПРОМОЖНІСТЬ*	Найвища можлива	1 ступінь нижче суверена	Рівень суверена	1-2 ступені нижче суверена	1-2 ступені нижче суверена
ПОПЕРЕДНЯ ІСТОРІЯ ВИПУСКУ ОБЛІГАЦІЙ	Недавній суверенний дефолт	Позитивна	Немає історії дефолтів	Недавні дефолти	Недавні дефолти
ПОТЕНЦІАЛ ЗАПОЗИЧЕНЬ**	Обмежений	Високий***	Високий	Низький	Низький
МОЖЛИВОСТІ ПОЛІПШЕННЯ КРЕДИТНОЇ ЯКОСТІ	Часткова кредитна гарантія з боку МБР (потенційно)	Суверенні гарантії	Суверенні гарантії	Суверенні гарантії - тільки для компаній державної власності	Суверенні гарантії - тільки для банків державної власності
МОЖЛИВОСТІ ПОЛІПШЕННЯ ЛІКВІДНОСТІ ОБЛІГАЦІЙ	Потенційно високі за умови запровадження ринка РЕПО	Потенційно високі за умови запровадження ринка РЕПО	Низькі	Низькі	Низькі
РОЗМІР ТРАНЗАКЦІЇ (ПОТЕНЦІЙНИЙ ОБСЯГ ВИПУСКУ ОБЛІГАЦІЙ)	Великий	Маленький	Великий	Маленький	Великий
ВАРТІСТЬ ВПРОВАДЖЕННЯ СТРУКТУРИ	Низька	Низька Висока	Висока	Низька	Низька
РИЗИК ЯКОСТІ МОНІТОРИНГУ ТА НАГЛЯДУ	Нижче	Вище	Нижче****	Вище	Нижче
ВПЛИВ НА РОЗВИТОК РИНКУ «ЗЕЛЕНИХ» ПРОЄКТІВ	Вище	Вище	Вище	Нижче	Вище
ПОТЕНЦІЙНИЙ ІНТЕРЕС ІНВЕСТИТОРІВ	Вище	Вище	Вище****	Нижче	Нижче

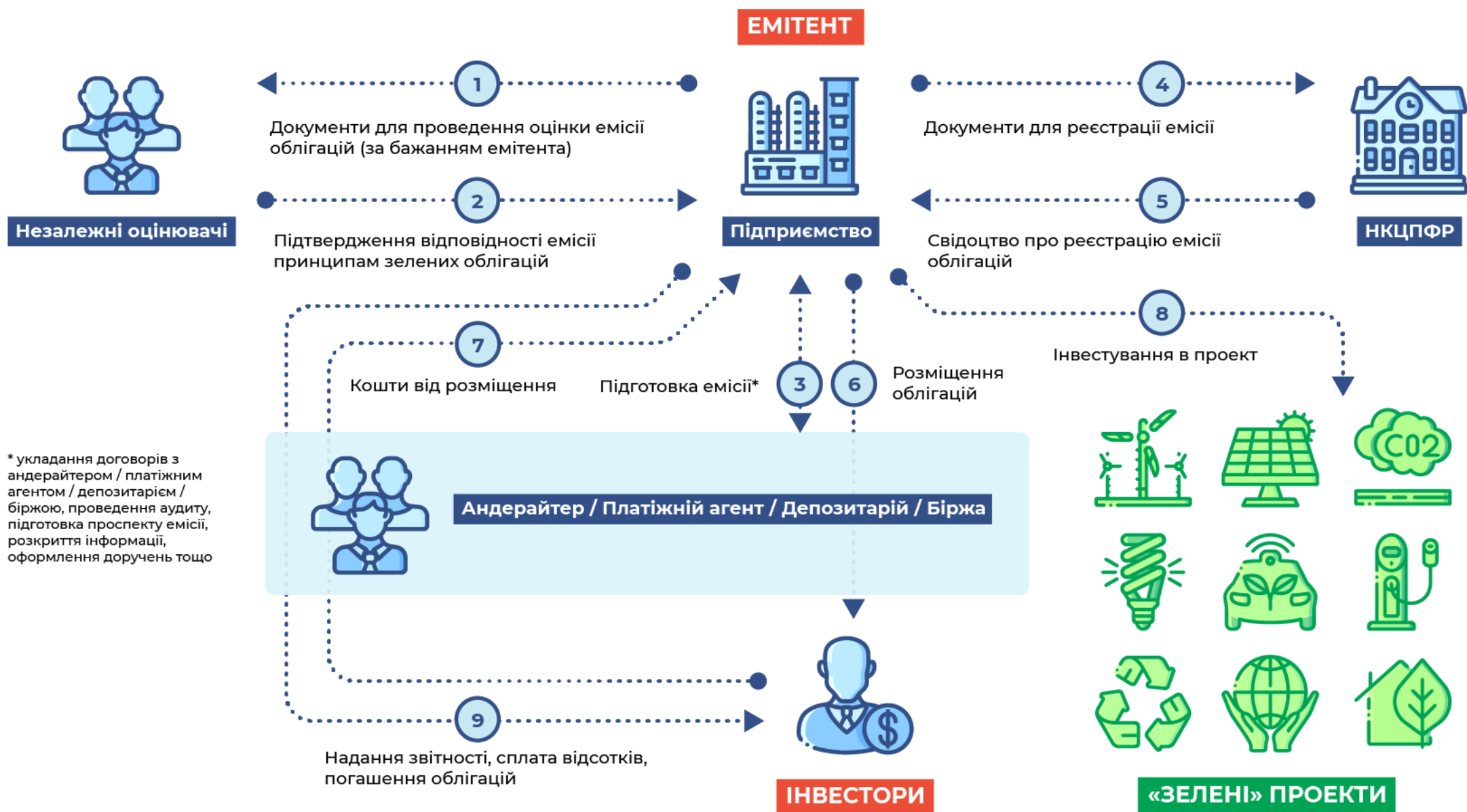
* потенційний рівень кредитного рейтингу за міжнародною шкалою для провідних представників сектору;

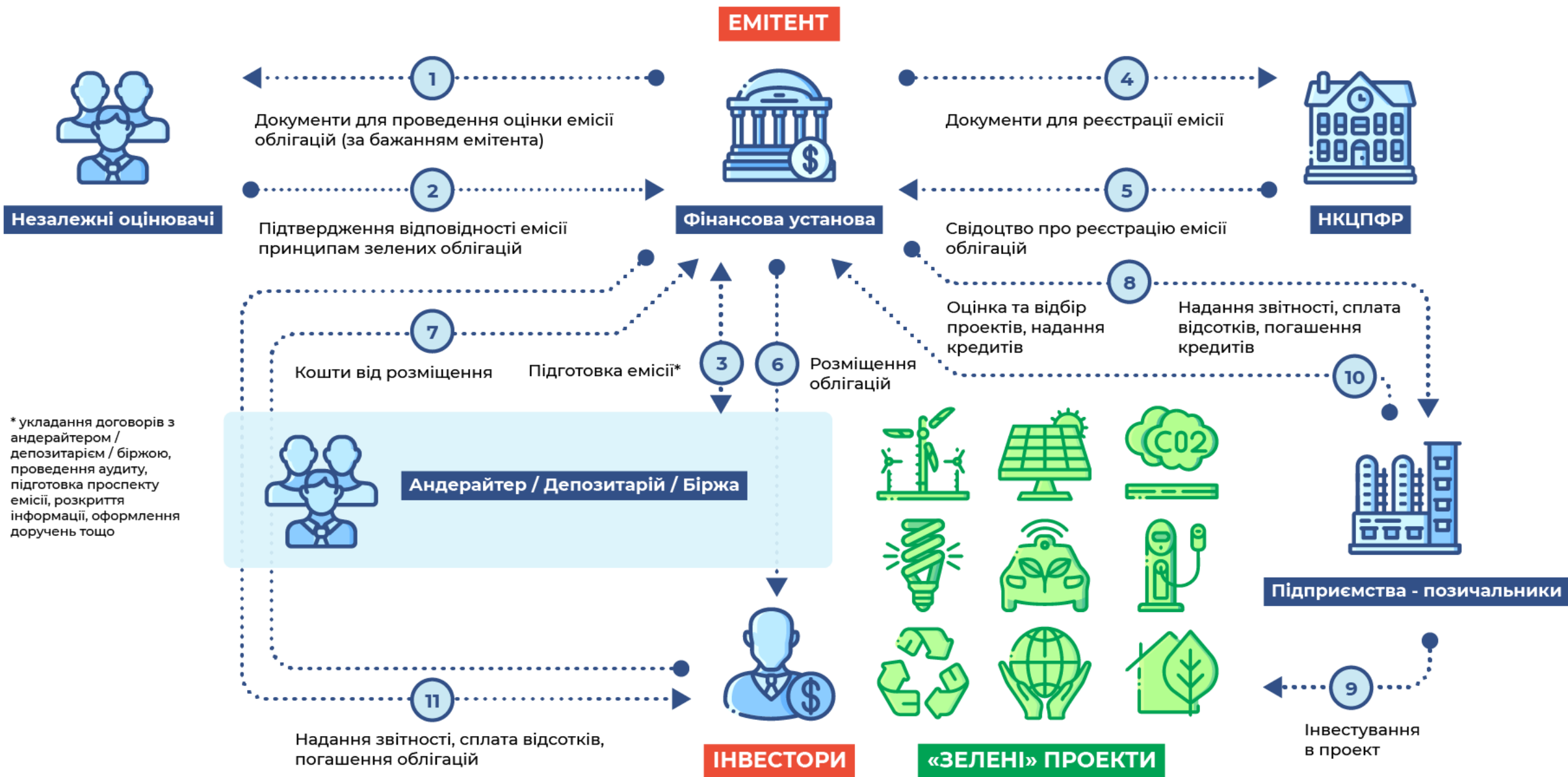
** відносний обсяг запозичень з урахуванням існуючого середнього рівня боргового навантаження;

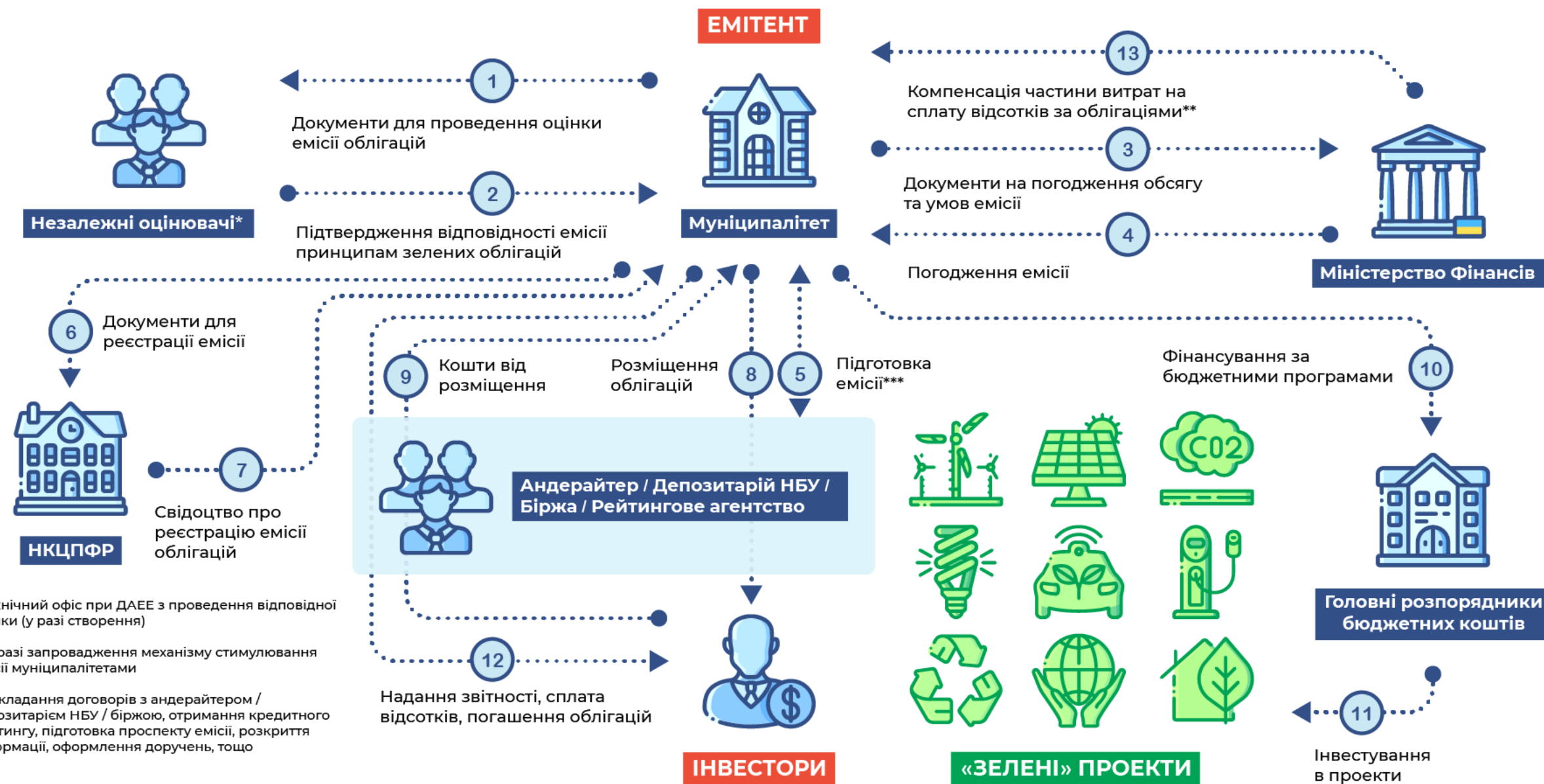
*** крім міста Києва;

**** в залежності від наявності адекватної організаційної, операційної та фінансової моделі Фонду.

 Позитивна ознака
 Негативна ознака







* технічний офіс при ДАЕЕ з проведення відповідної оцінки (у разі створення)

** у разі запровадження механізму стимулювання емісії муніципалітетами

*** укладання договорів з андерайтером / депозитарієм НБУ / біржою, отримання кредитного рейтингу, підготовка проспекту емісії, розкриття інформації, оформлення доручень, тощо

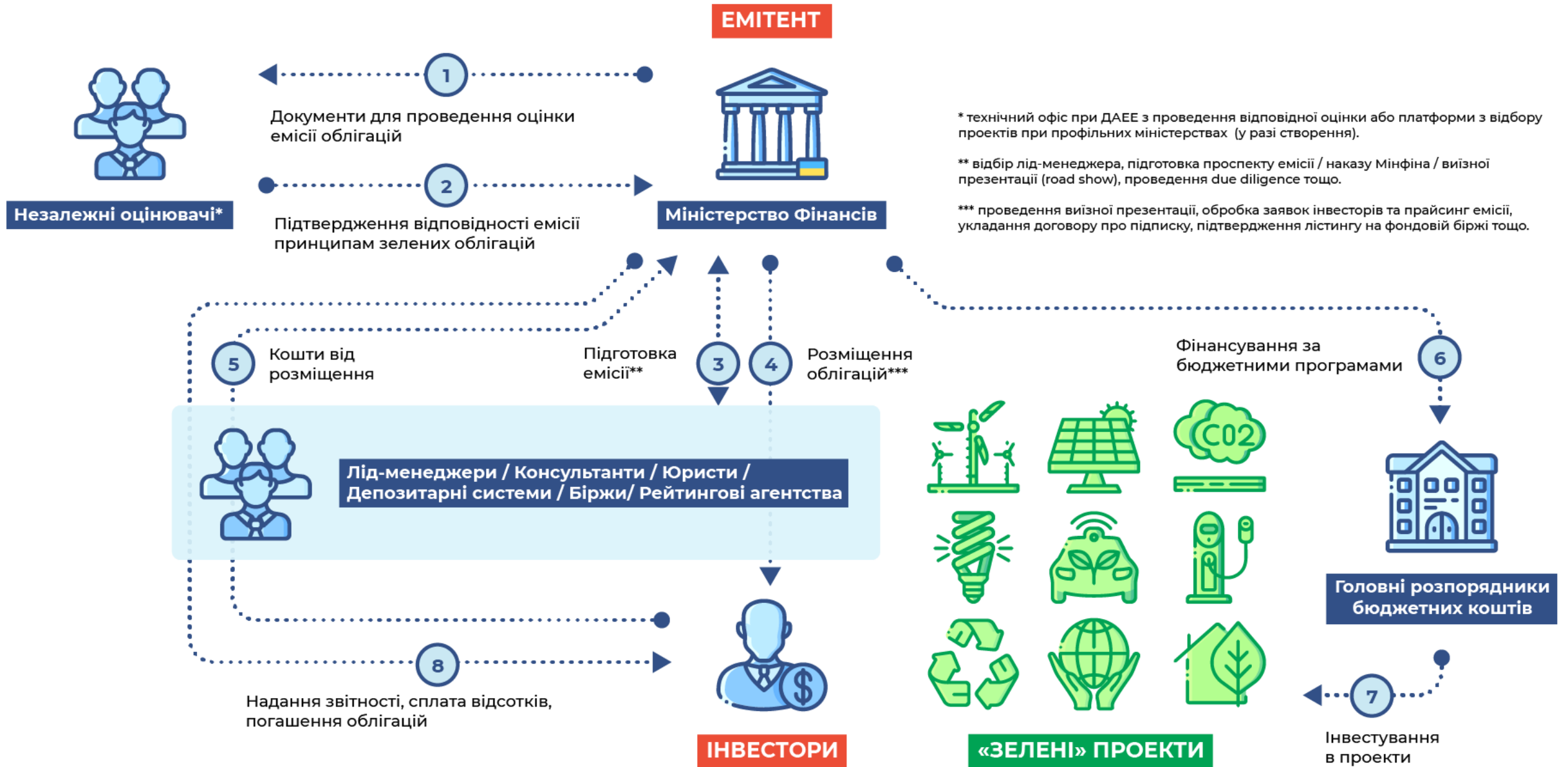
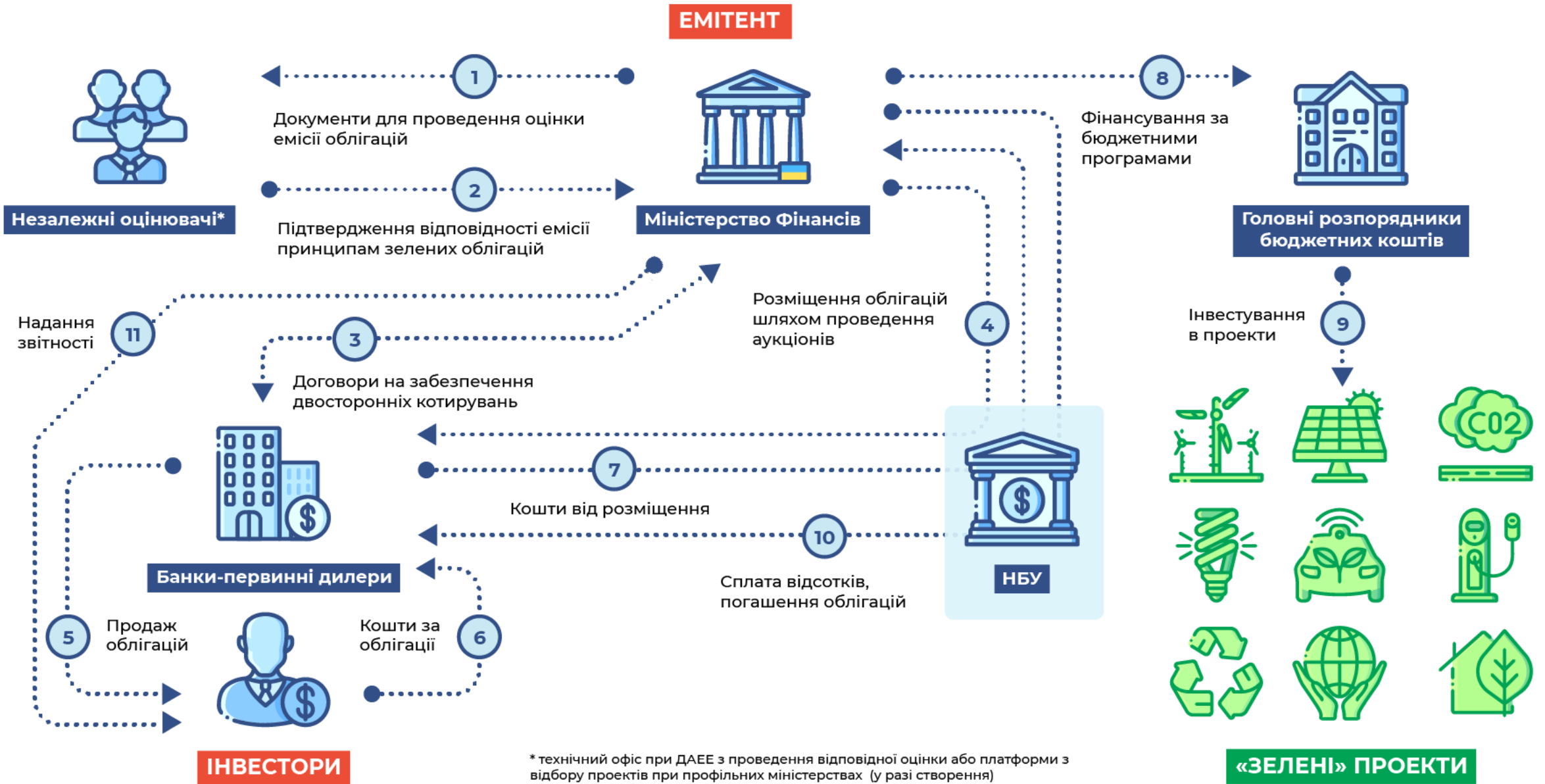
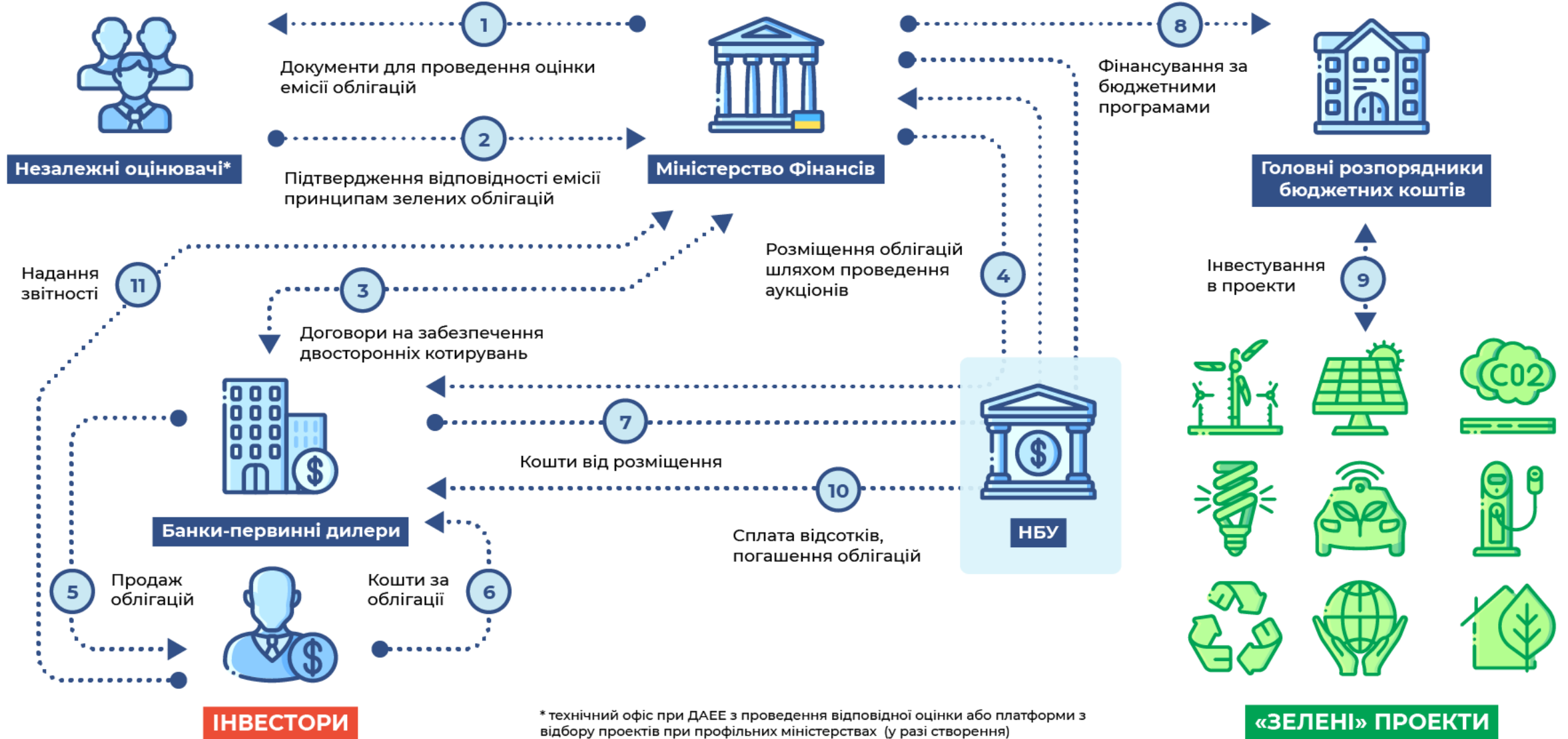


Схема емісії зелених облігацій державою на внутрішньому ринку



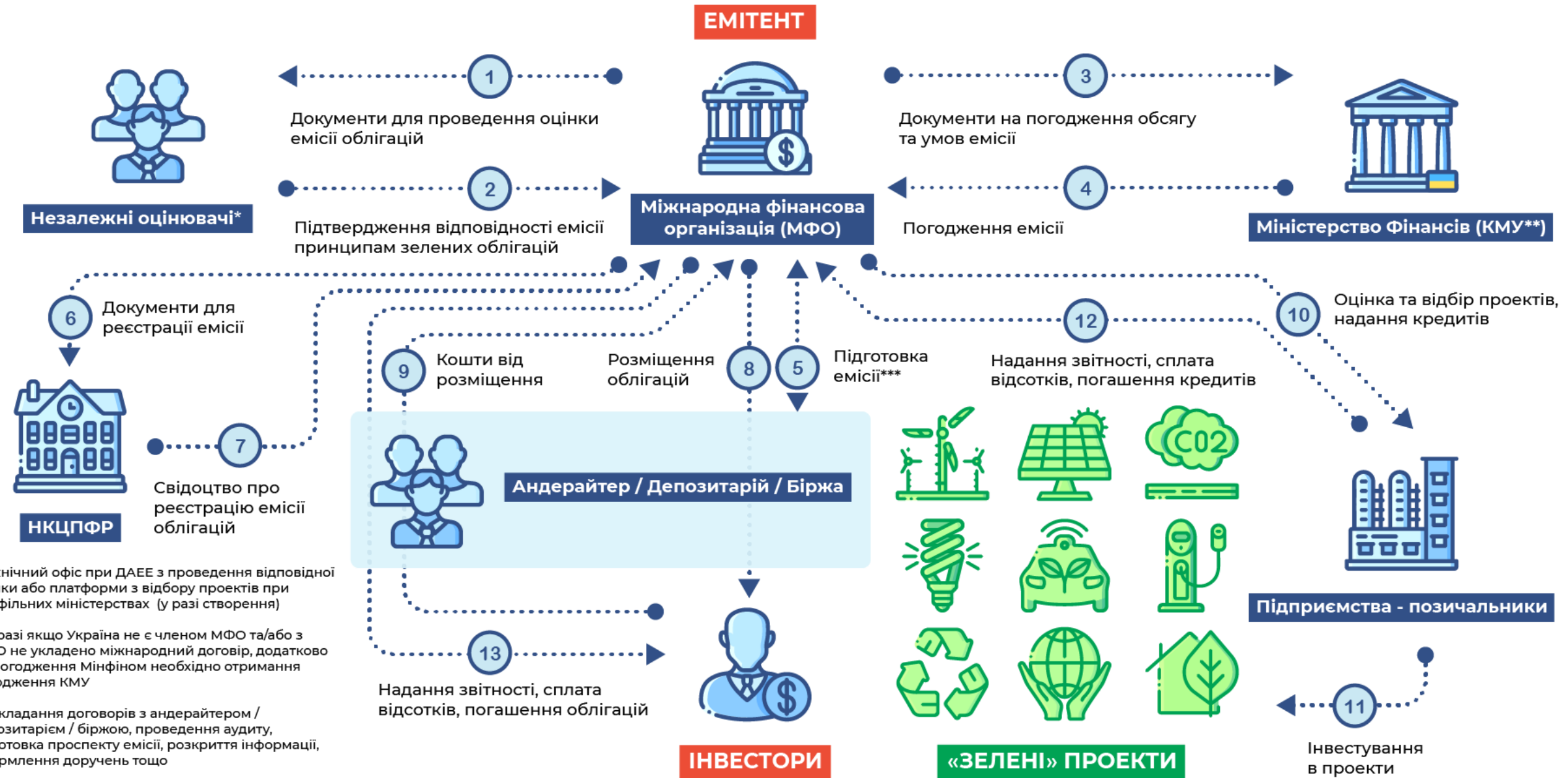


ЕМІТЕНТ



* технічний офіс при ДАЕЕ з проведення відповідної оцінки або платформи з відбору проектів при профільних міністерствах (у разі створення)

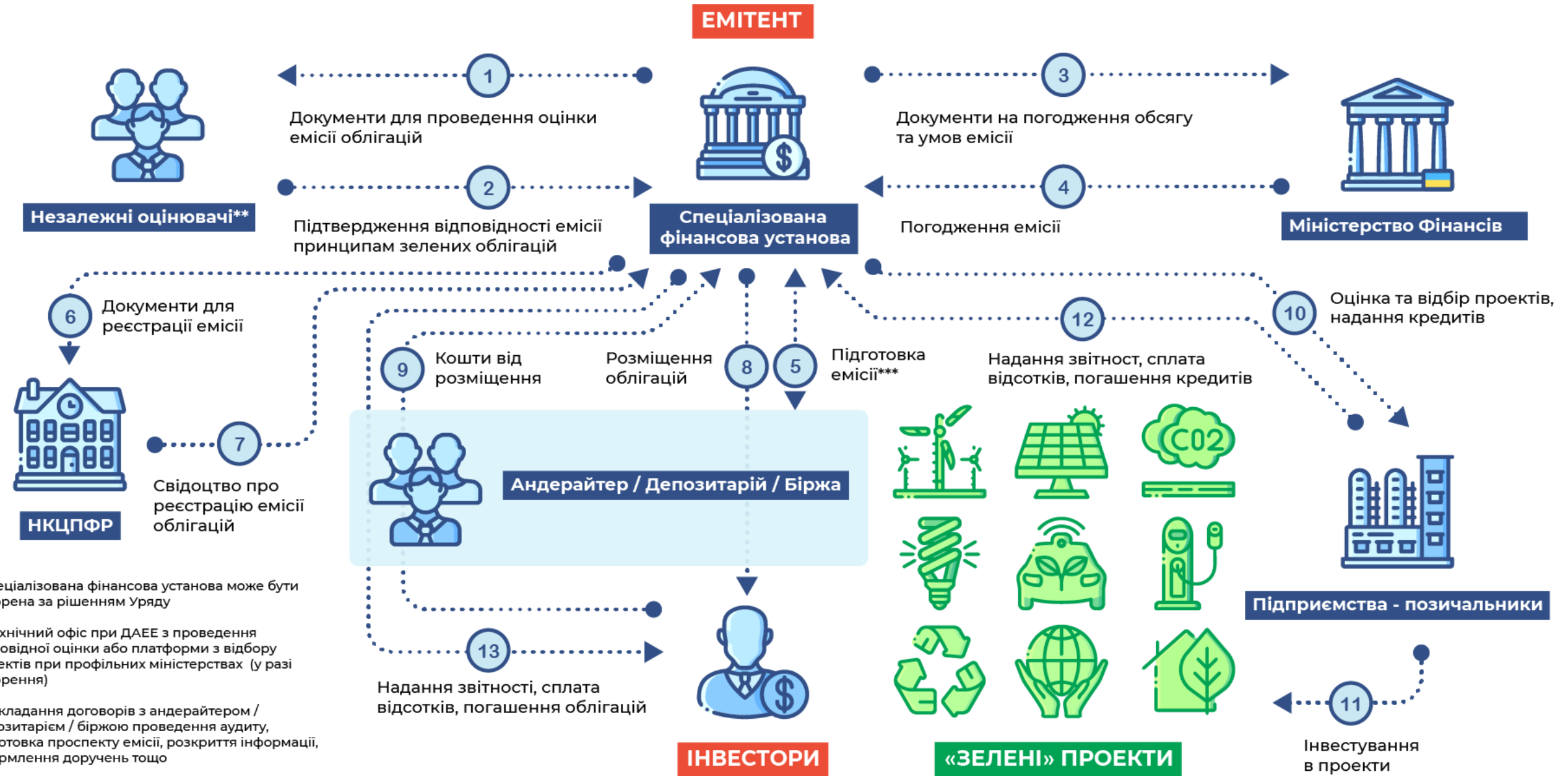
«ЗЕЛЕНІ» ПРОЕКТИ



* технічний офіс при ДАЕЕ з проведення відповідної оцінки або платформи з відбору проектів при профільних міністерствах (у разі створення)

** у разі якщо Україна не є членом МФО та/або з МФО не укладено міжнародний договір, додатково до погодження Мінфіном необхідно отримання погодження КМУ

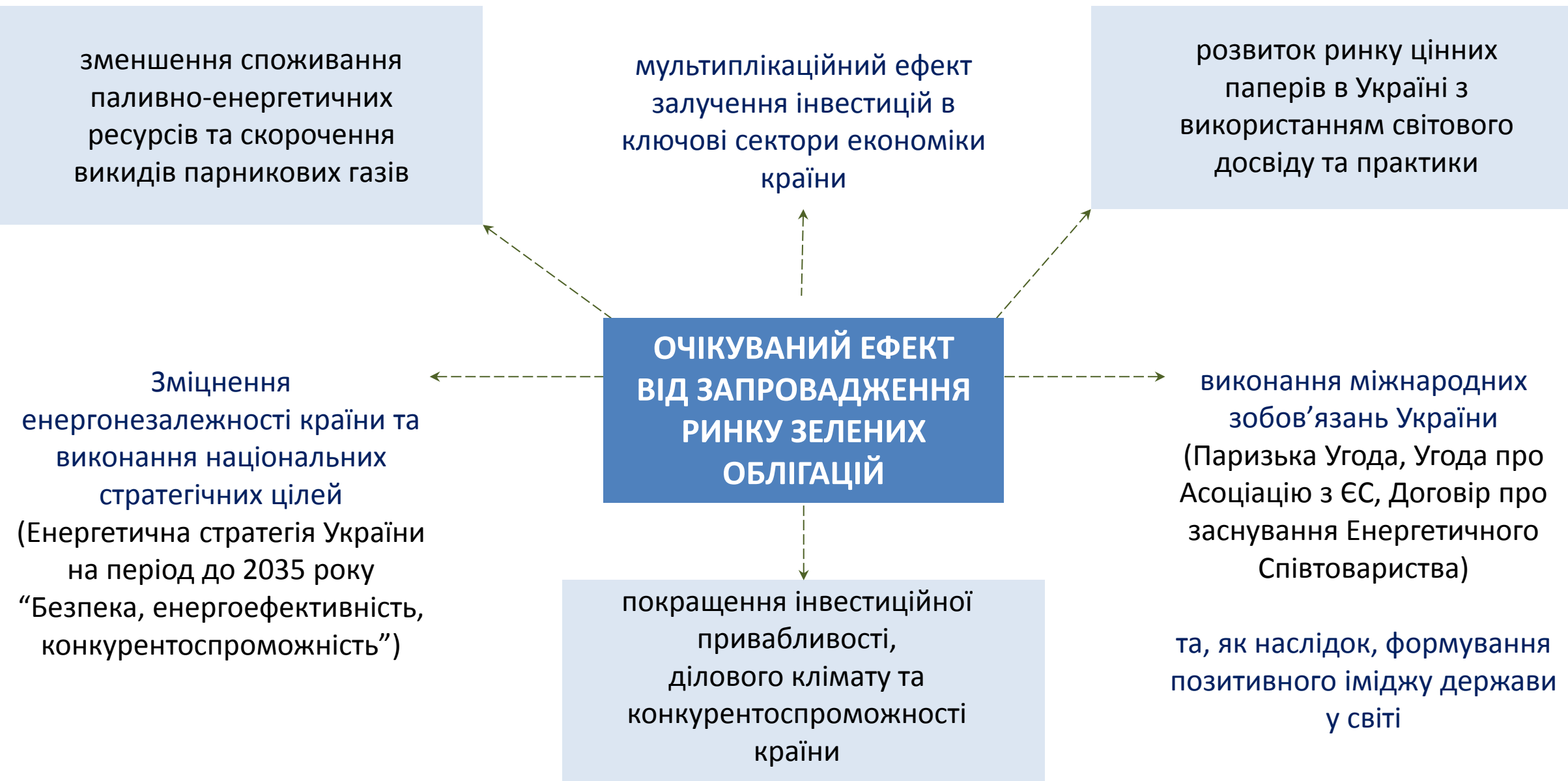
*** укладання договорів з андеррайтером / депозитарієм / біржою, проведення аудиту, підготовка проспекту емісії, розкриття інформації, оформлення доручень тощо



* спеціалізована фінансова установа може бути утворена за рішенням Уряду

** технічний офіс при ДАЕЕ з проведення відповідної оцінки або платформи з відбору проектів при профільних міністерствах (у разі створення)

*** укладання договорів з андерайтером / депозитарієм / біржою проведення аудиту, підготовка проспекту емісії, розкриття інформації, оформлення доручень тощо



ДЯКУЮ ЗА УВАГУ!



**ДЕРЖЕНЕРГОЕФЕКТИВНОСТІ
УКРАЇНИ**

*Заступник начальника Управління реформування
сфери енергоефективності та енергозбереження
- начальник відділу нормативно-методичного
забезпечення*

АНДРІЙ ФРОЛОВ

Контакти:

+38 (044) 590-59-71

andriy.frolov@ukr.net