

КОММЕНТАРИИ PRI К МЕТОДИЧЕСКИМ РЕКОМЕНДАЦИЯМ ПО РАЗВИТИЮ ИНВЕСТИЦИОННОЙ ДЕЯТЕЛЬНОСТИ В СФЕРЕ ЗЕЛЕННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ И К ПРИЛОЖЕНИЮ 1 ОБ ОСНОВНЫХ НАПРАВЛЕНИЯХ РЕАЛИЗАЦИИ ЗЕЛЕННЫХ ПРОЕКТОВ

19 ноября 2020

ВВЕДЕНИЕ

Принципы Ответственного Инвестирования под эгидой ООН (PRI)¹ – ведущая в мире организация по ответственному инвестированию. Более 3500 участников среди институциональных инвесторов со всего мира (пенсионные фонды, страховые компании, управляющие компании и провайдеры услуг для инвесторов) присоединились к PRI. Общая сумма управляемых ими активами достигает свыше 100 триллионов долларов США.

Ответственное инвестирование определяет значимость экологических, социальных и управленческих вопросов (ESG) и их интеграцию в инвестиционные решения в целях долгосрочной стабильности финансовых рынков.

PRI приветствует возможность предоставить комментарии к вынесенным на обсуждение Методическим рекомендациям по развитию инвестиционной деятельности в сфере зеленого финансирования в Российской Федерации и Приложению 1 об Основных направлениях реализации зеленых проектов в Российской Федерации (Таксономия РФ).

ОБ ЭТОЙ КОНСУЛЬТАЦИИ

В декабре 2019 года Банк России утвердил Положение № 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг»², в котором в подраздел V.4. впервые были включены главы об особенностях эмиссии облигаций с целевым использованием денежных средств, полученных от их размещения. К таким облигациям российский финансовый регулятор относит зеленые, социальные и инфраструктурные облигации.

В июле 2020 года Банк России направил участникам рынка ценных бумаг Информационное письмо № ин-06-28/111 о рекомендациях по реализации принципов ответственного инвестирования³.

В сентябре 2020 года Российский институт развития ВЭБ.РФ разработал и опубликовал в разделе Устойчивое развитие / Зеленое финансирование <https://veb.ru/ustojchivoe-razvitie/zeljonoe-finansirovanie/> для сбора консультаций Russian green finance guidelines⁴ and

¹ <https://www.unpri.org/>

² http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_344933/

³ http://www.cbr.ru/content/document/file/112325/in-06-28_111_e.pdf

⁴ <https://veb.ru/files/?file=70a471b4aec7d53a92c94edba906e9a9.pdf>

appendix 1 Russian national taxonomy for green projects⁵. Представленные для консультаций документы содержат порядок и критерии соответствия финансовых инструментов Методическим рекомендациям, а также детализацию основных направлений реализации зеленых проектов в Российской Федерации. Такие методические документы в отношении зеленых финансовых инструментов разработаны в России впервые.

18 ноября 2020 года Правительство РФ выпустило Распоряжение N 3024-р «О координирующей роли Минэкономразвития России по вопросам развития инвестиционной деятельности и привлечения внебюджетных средств в проекты устойчивого (в том числе зеленого) развития в Российской Федерации»⁶, в соответствии с которым Минэкономразвития РФ поручено обеспечить создание и последующую координацию деятельности межведомственной рабочей группы, а также предоставление в Правительство РФ одобренных межведомственной рабочей группой целей и основных направлений устойчивого (в том числе зеленого) развития, критериев проектов развития, требований к системе верификации проектов развития, подходов к оценке воздействия проектов развития на окружающую среду и климат по согласованию с заинтересованными федеральными органами исполнительной власти и Банком России. При этом ВЭБ.РФ в соответствии с данным Распоряжением будет осуществлять методологическое обеспечение формирования и развития системы инвестиционной деятельности в сфере устойчивого (в том числе зеленого) развития.

ОСНОВНЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

PRI приветствует усилия регулирующих органов, ВЭБ.РФ и экспертного сообщества по разработке методологических основ развития зеленого финансирования в РФ, включая таксономию. Мы полагаем, что таксономия создаст дополнительный спрос и предложение устойчивых финансовых продуктов за счет общего понимания условий и возможностей инвестирования частного капитала в экономическую деятельность и зеленые проекты в соответствии с целями устойчивого развития ЕС и национальными целями РФ.

Поскольку 2 июня 2020 года в ЕС был утвержден Регламент 2020/852 о создании основы для содействия устойчивым инвестициям («Регламент ЕС по таксономии»), PRI выражает заинтересованность в том, чтобы основополагающие документы зеленого рынка в РФ, к которым относится таксономия, были понятны глобальным институциональным инвесторам и не создавали дополнительных сложностей и несостыковок при принятии решений об инвестициях.

В целях осуществления глобальными инвесторами устойчивых инвестиций на трансграничных рынках PRI рекомендует разработчикам российской таксономии обратить внимание на Общие принципы проектирования и международной гармонизации таксономии, описанные в окончательном отчете по Таксономии ЕС (TEG report) (п. 4.2)⁷, и в соответствии с которыми таксономии разных стран могут варьироваться в зависимости от специфики местного рынка, при этом желательно, чтобы соблюдались базовые принципы построения таксономий в отношении конкретных экологических целей, четкой классификации секторов и видов хозяйственной деятельности (при другом подходе к классификации необходимо обеспечить ее международное сопоставление), показателей измерения достижения поставленных целей, а также пороговые значения эффективности для каждого вида экономической деятельности.

На международном уровне ЕС создал Международную платформу по устойчивому финансированию, которая будет поощрять диалог при разработке таксономий.

Деятельность по формированию прозрачных и эффективных методологических основ устойчивого развития имеет важное значение для реализации национальных целей России.

Основные рекомендации PRI для доработки зеленой таксономии в России:

⁵ <https://web.ru/files/?file=267a4f47e0ac607b212c5ec714c65772.pdf>

⁶ http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_205300/

⁷ https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/200309-sustainable-finance-teg-final-report-taxonomy_en.pdf

- Определить ключевые виды экономической деятельности, которые будут способствовать тому, чтобы проект считался зеленым. Этого можно достичь, объединив существующие отраслевые стандарты классификации - национальные⁸, европейские⁹ и глобальные¹⁰.
- Обозначить технические критерии, метрики и пороговые значения для проектов, которые в обозначенных направлениях могут быть идентифицированы как устойчивые. PRI рекомендует учесть это при доработке национальной таксономии РФ, поскольку отсутствие важнейших технических параметров приводит к размытию основных направлений зеленого финансирования и не дает инвесторам возможностей обоснованно использовать тот или иной актив в соответствии со своей стратегией ответственного инвестирования.
- Расширить перечень документов и наряду с Руководящими принципами ОЭСР для многонациональных предприятий использовать также в качестве комплексной социальной рамки Руководящие принципы ООН в области бизнеса и прав человека, а также аналогичные по сфере регулирования документы национального уровня, где это применимо. Минимальные социальные гарантии должны выступать одним из основополагающих принципов экологически устойчивой деятельности.
- Привлечь широкий круг экспертов различных сфер деятельности, а также обеспечить последующее утверждение документа на уровне российского парламента. Это обеспечит высокий статус итогового документа и будет способствовать обязательности его исполнения различными ведомствами и организациями.

ДЕТАЛЬНЫЕ РЕКОМЕНДАЦИИ

В июле 2020 года ВЭБ.РФ вынес на обсуждение Методические рекомендации по развитию инвестиционной деятельности в сфере зеленого финансирования в Российской Федерации, приложением к которым является Российская национальная таксономия для зеленых проектов. Документ был согласован решением Комитета ВЭБ.РФ по «зеленому» финансированию от 8 июля 2020 г.

В соответствии с Таксономией РФ, экологические цели, достижению которых должны соответствовать зеленые проекты РФ, по смыслу терминов предельно близки целям, которые определены в Таксономии ЕС, однако различаются по формулировкам. Отдельно выделенная цель - «Устойчивое использование и защита водных и морских ресурсов» (одна из Целей Устойчивого Развития) чрезвычайно важна как для долгосрочного устойчивого развития экономики РФ, так и для международного взаимодействия, поскольку Россия является одним из мировых лидеров по объему возобновляемых водных ресурсов.

Сопоставление экологических целей

Таксономия ЕС	Таксономия РФ
Адаптация к изменению климата	Адаптация экономики к изменению климата
Смягчение последствий изменения климата	Сокращение выбросов парниковых газов
Переход к экономике замкнутого цикла	Энергосбережение и повышение эффективности использования ресурсов
Предотвращение и контроль загрязнения	Снижение выбросов и сбросов загрязняющих веществ
Защита и восстановление биоразнообразия и экосистем	Улучшение состояния окружающей среды
Устойчивое использование и защита водных и морских ресурсов	

⁸ https://economy.gov.ru/material/departments/d18/obshcherossiyskie_klassifikatory_zakreplennye_za_minekonomrazvitiya_rossii/

⁹ https://ec.europa.eu/eurostat/ramon/nomenclatures/index.cfm?TargetUrl=LST_NOM_DTL&StrNom=NACE_REV2&StrLanguageCode=E N&IntPcKey=&StrLayoutCode=HIERARCHIC&CFID=1110191&CFTOKEN=3ca0f6dad71d377-1F2DE4F0-F7BF-BCAE-31C18C386EA88F92&jsessionid=f900daad75c14b465532m

¹⁰ Например, <https://www.msci.com/gics>

Принцип классификации, который предложен в Таксономии РФ, основан на выделении направлений реализации зеленых проектов с включением разного количества субнаправлений, в то время как принцип классификации Таксономии ЕС основан на выделении видов экономической активности.

Отмечаемая разница в подходе к классификации в Таксономии РФ может создать определенные сложности для трансграничных инвесторов в части необходимости обосновывать схожесть и различия в идентификации устойчивых проектов, что в целом может препятствовать осуществлению инвестиций в РФ со стороны иностранных инвесторов.

В самом общем виде представленная классификация направлений Таксономии РФ довольно близко соотносится с секторами деятельности (отраслевые группы экономической активности), представленными в Таксономии ЕС. Однако, в Таксономии РФ отсутствует такое важнейшее для развития устойчивой экономики направление как «Сельское хозяйство», которое является значительным загрязнителем воздуха и почв на планете.

Сопоставление секторов Таксономии ЕС и направлений Таксономии РФ

Сектора Таксономии ЕС (согласно окончательному отчету по Таксономии ЕС (TEG report))	Направления Таксономии РФ
Лесное хозяйство	Лесное хозяйство
Сельское хозяйство	
Промышленное производство	Промышленность
Электроэнергия, газ, пар, воздух	Энергетика
Водоснабжение, канализация, отходы	Водоснабжение и водоотведение Утилизация и переработка отходов
Транспортировка и хранение	Транспорт
Информация и связь	Информационно-коммуникационные технологии
Строительство и недвижимость	Строительство
	Сохранение природных ландшафтов и биоразнообразия
Финансовая, страховая деятельность	
Профессиональная, научная и техническая деятельность	

В связи с различиями в принципах разработки Таксономии РФ PRI рекомендует обратить внимание на необходимость проведения работы по сопоставлению классификаторов ЕС и РФ. В настоящее время Международная платформа по устойчивому финансированию (International Platform on Sustainable Finance, IPSF)¹¹ инициировала работу по сравнению подходов к устойчивому финансированию - в частности, к классификации экономической деятельности среди своих членов. Рабочая группа, возглавляемая ЕС и Китаем, будет работать над «общей таксономией», чтобы выявить общие черты между существующими таксономиями совместимости экономической деятельности с экологическими целями.

Направления реализации зеленых проектов Таксономии РФ не содержат обоснования распределения, 1) какие проекты из обозначенных направлений вносят существенный вклад в смягчение последствий изменения климата, а 2) какие проекты вносят существенный вклад в адаптацию к изменениям климата.

Наряду с этим, обозначенные в Таксономии РФ основные направления реализации зеленых проектов в РФ не содержат технических критериев, метрик и пороговых значений для проектов, которые в обозначенных направлениях могут быть идентифицированы как устойчивые.

Такие критерии устраняют препятствия для привлечения инвестиций в проекты устойчивого развития на внутреннем рынке, вносят ясность в согласование инвестиций с целями устойчивого развития, а также создают условия для привлечения трансграничного финансирования. Также

¹¹ https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/international-platform-sustainable-finance_en

отсутствие технических критериев для идентификации проектов устойчивого развития не позволит исполнителям проектов обеспечить для инвесторов качественную содержательную отчетность о процессе достижения обозначенных целей.

Наряду с этим отсутствие критериев экологически устойчивой экономической деятельности в Таксономии РФ, вынесенной на обсуждение, не позволяет инвесторам оценить, соответствует ли рассматриваемый актив двуединству принципов: а) проект вносит существенный вклад в достижение одной или нескольких экологических целей, б) проект не наносит значительного вреда ни одной из экологических целей.

Комментарии были подготовлены с участием Светланы Бик.

Опыт общественной работы PRI в области развития политики устойчивого финансирования и ответственного инвестирования охватывает ряд финансовых рынков. PRI готовы оказать поддержку работе регулирующих органов РФ по формированию финансового регулирования, способствующего развитию устойчивого финансирования в России.

С вопросами и комментариями просьба обращаться на почту policy@unpri.org.