

# 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)<sup>1</sup> – 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»<sup>2</sup>, 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 инвестирования<sup>3</sup>.

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 guidelines<sup>4</sup> and

<sup>1</sup> <https://www.unpri.org/>

<sup>2</sup> [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_344933/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_344933/)

<sup>3</sup> [http://www.cbr.ru/content/document/file/112325/in-06-28\\_111\\_e.pdf](http://www.cbr.ru/content/document/file/112325/in-06-28_111_e.pdf)

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

appendix 1 Russian national taxonomy for green projects<sup>5</sup>. 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»<sup>6</sup>, 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)<sup>7</sup>, 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:

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

<sup>6</sup> [http://www.consultant.ru/document/cons\\_doc\\_LAW\\_205300/](http://www.consultant.ru/document/cons_doc_LAW_205300/)

<sup>7</sup> [https://ec.europa.eu/info/sites/info/files/business\\_economy\\_euro/banking\\_and\\_finance/documents/200309-sustainable-finance-teg-final-report-taxonomy\\_en.pdf](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 - национальные<sup>8</sup>, европейские<sup>9</sup> и глобальные<sup>10</sup>.
- 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.
- Присоединиться к международной платформе по устойчивому финансированию (International Platform on Sustainable Finance, IPSF)<sup>11</sup>, чтобы иметь возможность участвовать в диалоге с другими государствами – членами платформы по развитию таксономий.

## 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

<sup>8</sup> [https://economy.gov.ru/material/departments/d18/obshcherossiyskie\\_klassifikatory\\_zakreplennyye\\_za\\_minekonomrazvitiya\\_rossii/](https://economy.gov.ru/material/departments/d18/obshcherossiyskie_klassifikatory_zakreplennyye_za_minekonomrazvitiya_rossii/)

<sup>9</sup> [https://ec.europa.eu/eurostat/ramon/nomenclatures/index.cfm?TargetUrl=LST\\_NOM\\_DTL&StrNom=NACE\\_REV2&StrLanguageCode=E&IntPcKey=&StrLayoutCode=HIERARCHIC&CFID=1110191&CFTOKEN=3ca0f6dad71d377-1F2DE4F0-F7BF-BCAE-31C18C386EA88F92&jsessionid=f900daad75c14b465532m](https://ec.europa.eu/eurostat/ramon/nomenclatures/index.cfm?TargetUrl=LST_NOM_DTL&StrNom=NACE_REV2&StrLanguageCode=E&IntPcKey=&StrLayoutCode=HIERARCHIC&CFID=1110191&CFTOKEN=3ca0f6dad71d377-1F2DE4F0-F7BF-BCAE-31C18C386EA88F92&jsessionid=f900daad75c14b465532m)

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

<sup>11</sup> [https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/international-platform-sustainable-finance\\_en](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/banking-and-finance/sustainable-finance/international-platform-sustainable-finance_en)

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	

**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**

<b>Сектора Таксономии ЕС (согласно окончательному отчету по Таксономии ЕС (TEG report))</b>	<b>Направления Таксономии РФ</b>
Лесное хозяйство	Лесное хозяйство
<b>Сельское хозяйство</b>	
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
	<b>Сохранение природных ландшафтов и биоразнообразия</b>
<b>Финансовая, страховая деятельность</b>	
<b>Профессиональная, научная и техническая деятельность</b>	

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) 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 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](mailto:policy@unpri.org).