

Развитие устойчивых финансов: Беларусь Польша

Анастасия Лузгина

доцент, к.э.н. ст. научный сотрудник

BEROC

Содержание

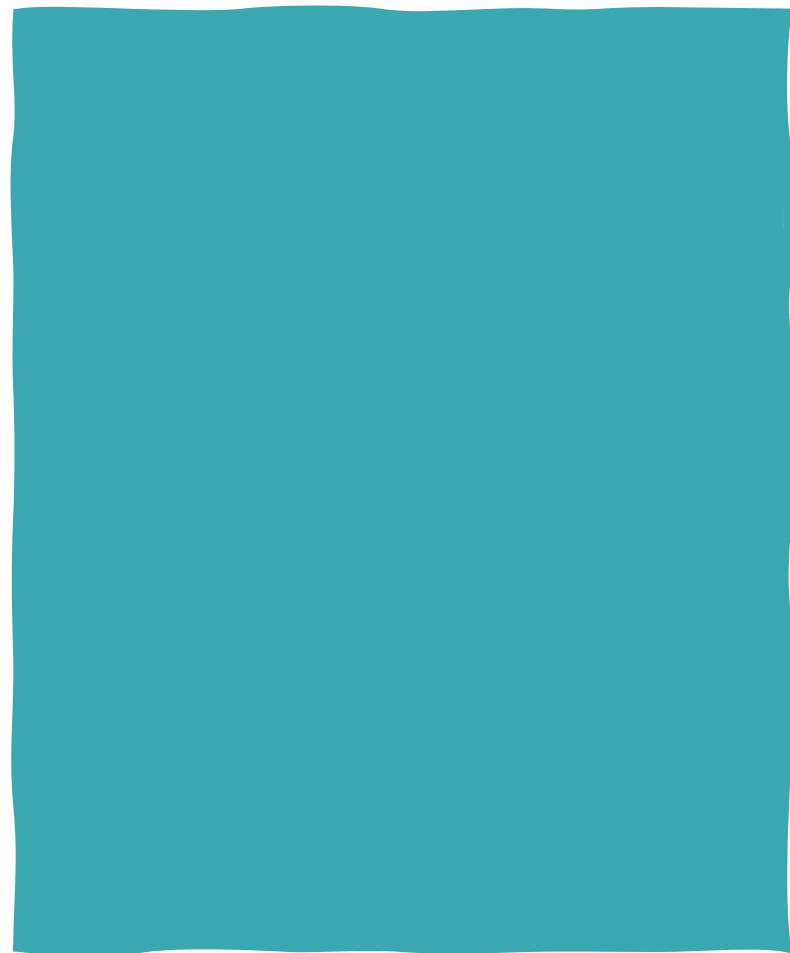
Основы устойчивых финансов

Устойчивые финансы в Польше

Устойчивые финансы в Беларуси

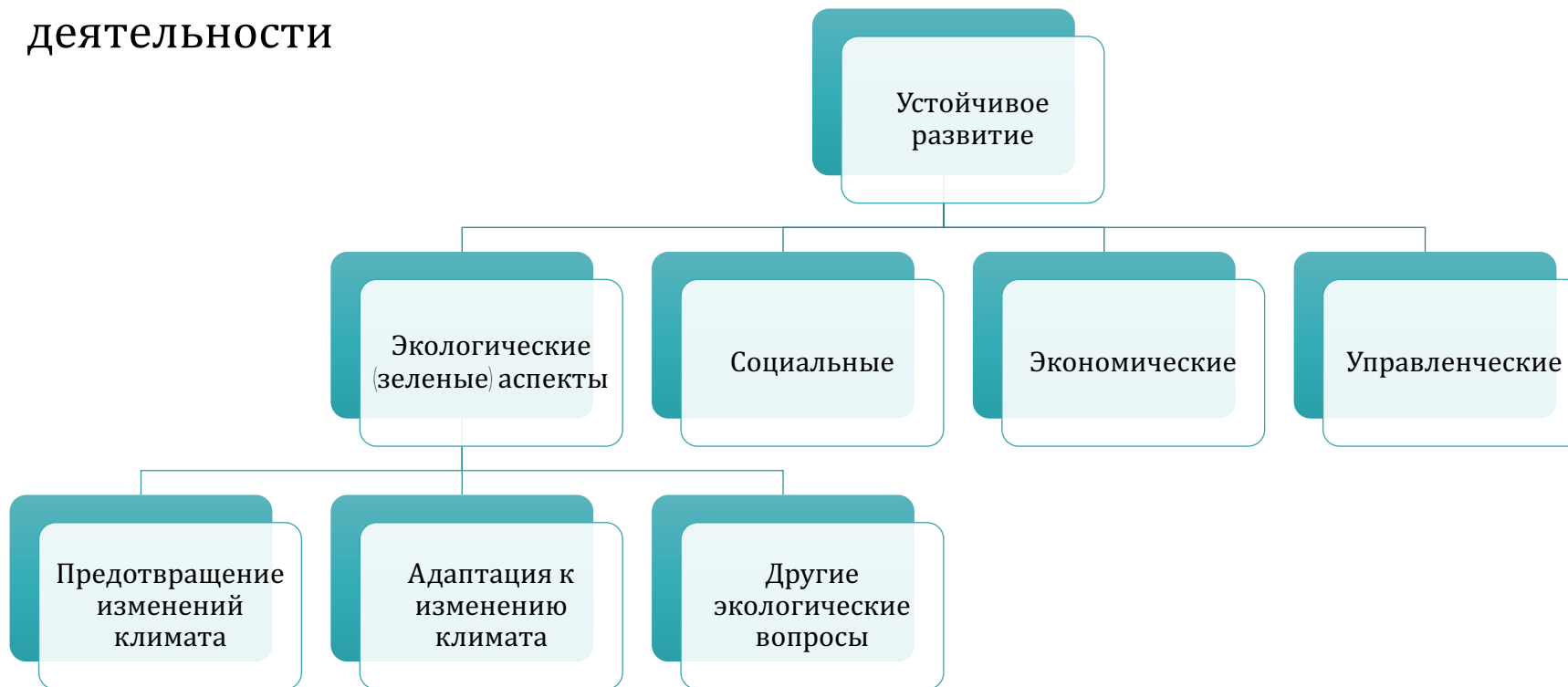
Рекомендации для Беларуси

ОСНОВЫ УСТОЙЧИВЫХ ФИНАНСОВ



Взаимосвязь между климатическими, зелеными и устойчивыми финансами

Отчет Европейской комиссии «Определение «зеленый» в контексте зеленых финансов, где подробно описываются подходы по определению требований к инструментам зеленого финансирования, пониманию зеленых активов и зеленой деятельности



Устойчивое финансирование

Это не только:

созданная законодательная база в области устойчивых финансов,

наличие классификации устойчивых проектов, единых подходов в определении соответствия их экологичным целям,

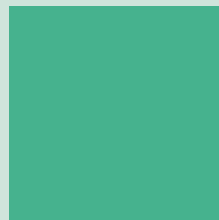
функционирование профессиональных площадок и специальных критериев по обращению зеленых облигаций,

но и:

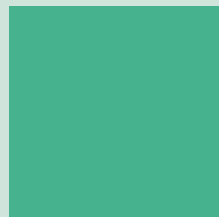
вовлеченность участников финансового рынка в международные инициативы в данной сфере,

учет финансовыми посредниками зеленых рисков.

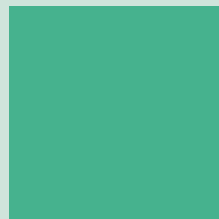
Зеленый (устойчивый) банк




как юридическое лицо должен работать с учетом минимизации вредного воздействия на окружающую среду (снижение потребления воды и электроэнергии, сокращение отходов, переход на электронный документооборот)



как финансовый институт должен формировать свой инвестиционный портфель и предоставлять кредиты населению и корпоративному сектору с учетом принципов устойчивого финансирования, используя зеленые инструменты (климатические, голубые и устойчивые облигации, зеленые кредиты, зеленую ипотеку и т.д.).



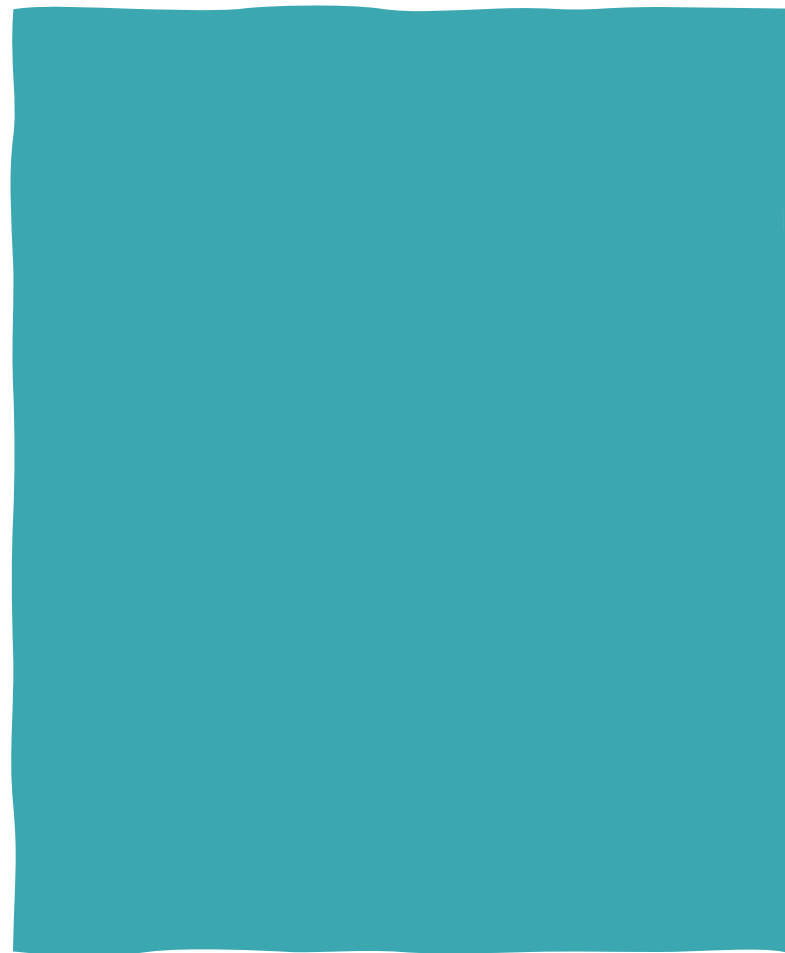
как субъект международного финансового рынка должен участвовать в международных инициативах, платформах по зеленому финансированию (Инициатива по энергоэффективной ипотеке, Инициатива климатических облигаций, Принципы Экватора, (ICMA)).



Международные
инициативы
создают единые
правила работы

- **Инициатива энергоэффективных ипотек** (Energy Efficient Mortgages Initiative).
- **Международная ассоциация рынков капитала** – это саморегулирующаяся организация, которая формирует и определяет применение принципов зеленых, социальных или устойчивых облигаций.
- **Принципы Экватора** - свод рекомендаций по оценке проектного финансирования, управлению социальными и экологическими рисками. 126 финансовых институтов из 38 стран
- **Инициатива по климатическим облигациям** поддерживает мобилизацию рынка облигаций для решения проблем, связанных с изменением климата (*ICB разработал стандарты климатических облигаций на основе принципов зеленых облигаций ICMA*)

Устойчивые финансы в Беларуси



Государственная политика и мероприятия

- **В Национальной стратегии устойчивого социально-экономического развития РБ** на период до 2030 года предлагалось до 2020 г. «усилить бюджетно-финансовые и налоговые механизмы, стимулирующие развитие «зеленой экономики»; развивать «зеленое» строительство, электротранспорт..., работать над снижением уровня выбросов парниковых газов, созданием системы управления экологическими рисками, адаптацией социально-экономического развития к изменениям климата и тд.
- **В соответствии с Программой социально-экономического развития РБ на 2021-2025 гг. предполагается:** повышение уровня энергоэффективности во всех секторах экономики; введение в эксплуатацию жилья только в энергоэффективном исполнении; разработка стратегии управления водными ресурсами в условиях изменения климата; разработка Национального плана действий по сохранению и устойчивому использованию биологического разнообразия на 2021–2025 годы.

Государственная политика и мероприятия

- **В Национальном плане действий по развитию «зеленой» экономики в РБ до 2025 г.** даны определения «зеленых» облигаций, «зеленых» инвестиций и «зеленого» финансирования. В Плане говорится об отсутствии в стране «зеленых» финансовых институтов, сертификации и верификации зеленых долговых ценных бумаг, а также полноценной оценки «зеленых» проектов. Требуется создания системы «зеленого» финансирования, основы которой включают национальную таксономию зеленых проектов, аудит зеленых финансовых инструментов, оценку экологических рисков инвестиционных проектов
- **Рейтинговое агентство (BIK- Rating):** разработка ESG-рейтинга и его внедрение в 2022 (БНБ Банк, Белинвестбанк, СберБанк, БСБ Банк).

Рейтинг устанавливается на уровне от AAA до C (ОАО «Сбер Банк», ЗАО «БСБ Банк», СЭЗ «Гродноинвест», ОАО «Технобанк», ОАО «Белинвестбанк», ОАО «БНБ-Банк»)

Все присвоенные рейтинги находятся на уровне AA.esg или A.esg – очень высокий

Банки-участники зеленых инициатив/проектов

Белинвестбанк провел сделки по зеленому финансированию в рамках программы GTFP Climate Start Trade, утвердил Экологическую и социальную стратегию, провел ряд мероприятий в области экологии

Приорбанк совместно с МФК реализовывал проект в области зеленого строительства

Приорбанк разработал потребительский кредит, предоставляемый только для оплаты зеленых товаров, которые способствуют сокращению потребления тепла и электроэнергии, а также водных ресурсов

ОАО «БНБ-Банк» совместно с Северной экологической финансовой корпорацией реализовал программу по предоставлению заемных ресурсов для юридических и физических лиц на приобретение гибридных автомобилей и электромобилей, устройств для них

ЗАО «МТБанк» заключил соглашение с международной финансовой организацией NEFCO для финансирования энергоэффективных проектов

Программа финансирования устойчивой энергетики в Беларуси (BelSEFF) реализована белорусскими банками при поддержке ЕБРР (БелВЭб, БПССбербанк МТБанк, Белгазпромбанк)

Программа ОАО «Банк развития» - разработана для финансирования экологических проектов микроорганизаций, малого и среднего бизнеса, а также индивидуальных предпринимателей

Выпуск государственных зеленых облигаций

- Обсуждался выпуск государственных зеленых облигаций РБ на Бирже Международного финансового центра «Астана» - подписано соглашение, в рамках которого предполагается содействие РБ по развитию зеленого финансирования на платформе Центра зеленых финансов МФЦА (2021 г).
- Действует Концепция государственных «зеленых» облигаций РБ.
 - Концепция будет подлежать оценке на соответствие принципам в сфере «зеленых» облигаций ICMA независимым оценщиком, признаваемым Международной ассоциацией рынков капитала (ICMA) или включенным в перечень верификаторов Государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ» - акционерным обществом «Аналитическое Кредитное Рейтинговое Агентство.
 - В декабре 2022 г. Минфином был организован первый и единственный выпуск «государственных зеленых облигаций».

Рабочая группа при Минфине

- В 2022 г. создана рабочая группа при Министерстве финансов по развитию «зеленых финансов»

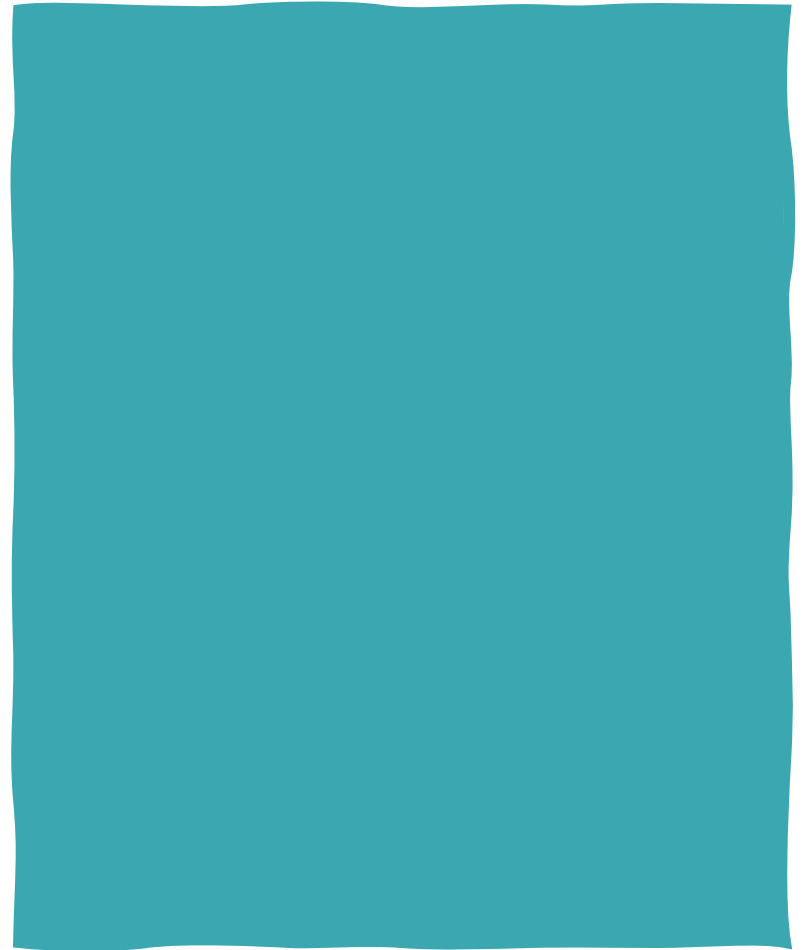
В рамках заседаний обсуждались вопросы:

- основных подходов к формированию Национальной таксономии «зеленого» финансирования,
- создания систем верификации «зеленых» проектов в РБ и национального углеродного регулирования,
- разработки специализированной системы торговли квотами на выбросы парниковых газов,
- образования на БВФБ отдельной специализированной площадки для торговли облигационными инструментами,
- ООО «БИК Рейтингс» было поручено изучить возможность включения юридических лиц РБ в реестры аккредитованных верификаторов международных организаций, определяющих принципы и стандарты зеленого финансирования (ISMA, CBI и др.), а также в перечень верификаторов государственной корпорации развития «ВЭБ.РФ»;
- Последнее заседание рабочей группы по зеленым финансам датируется 19 сентября 2022 г.

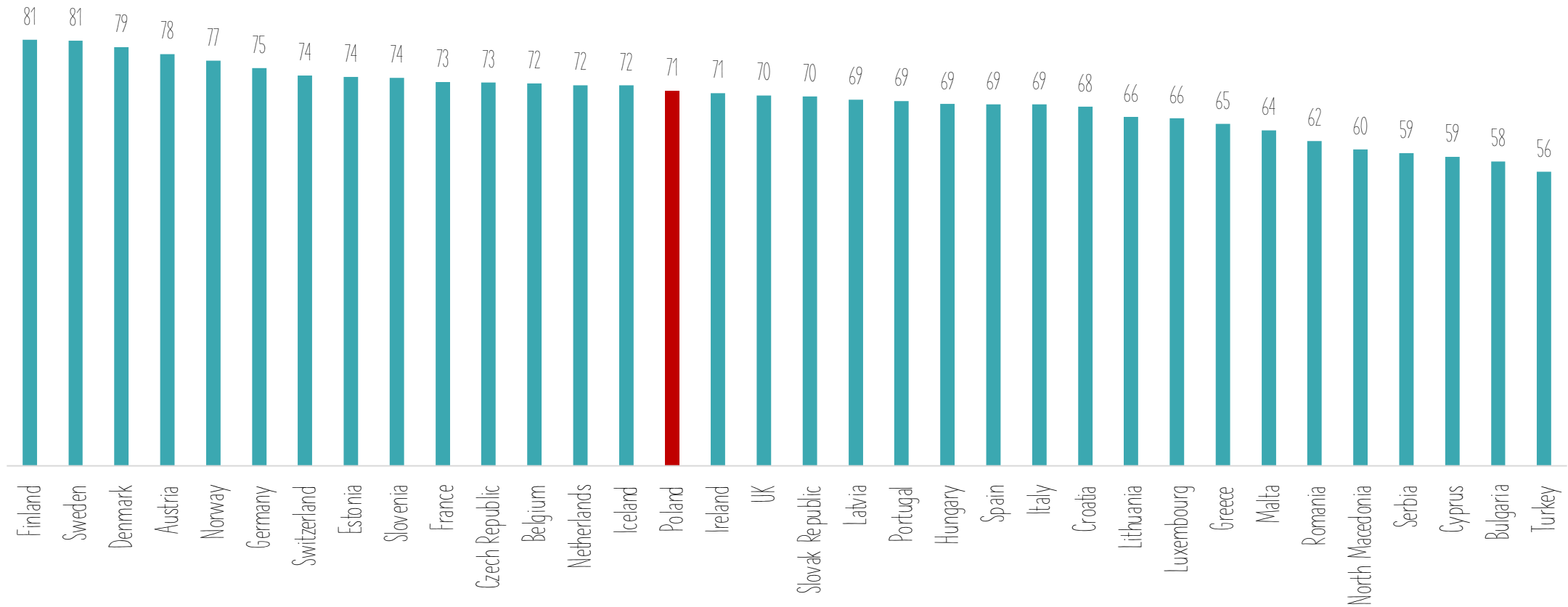
ОНДКП 2024: В 2024 году планируются дальнейшее развитие рейтинговой деятельности и повышение качества рейтингового процесса

С учетом проводимой Правительством Республики Беларусь работы по развитию системы нефинансовой отчетности в корпоративном секторе планируется установить требования к использованию ESG-факторов (экономических, экологических, социальных) в методологиях рейтингового агентства

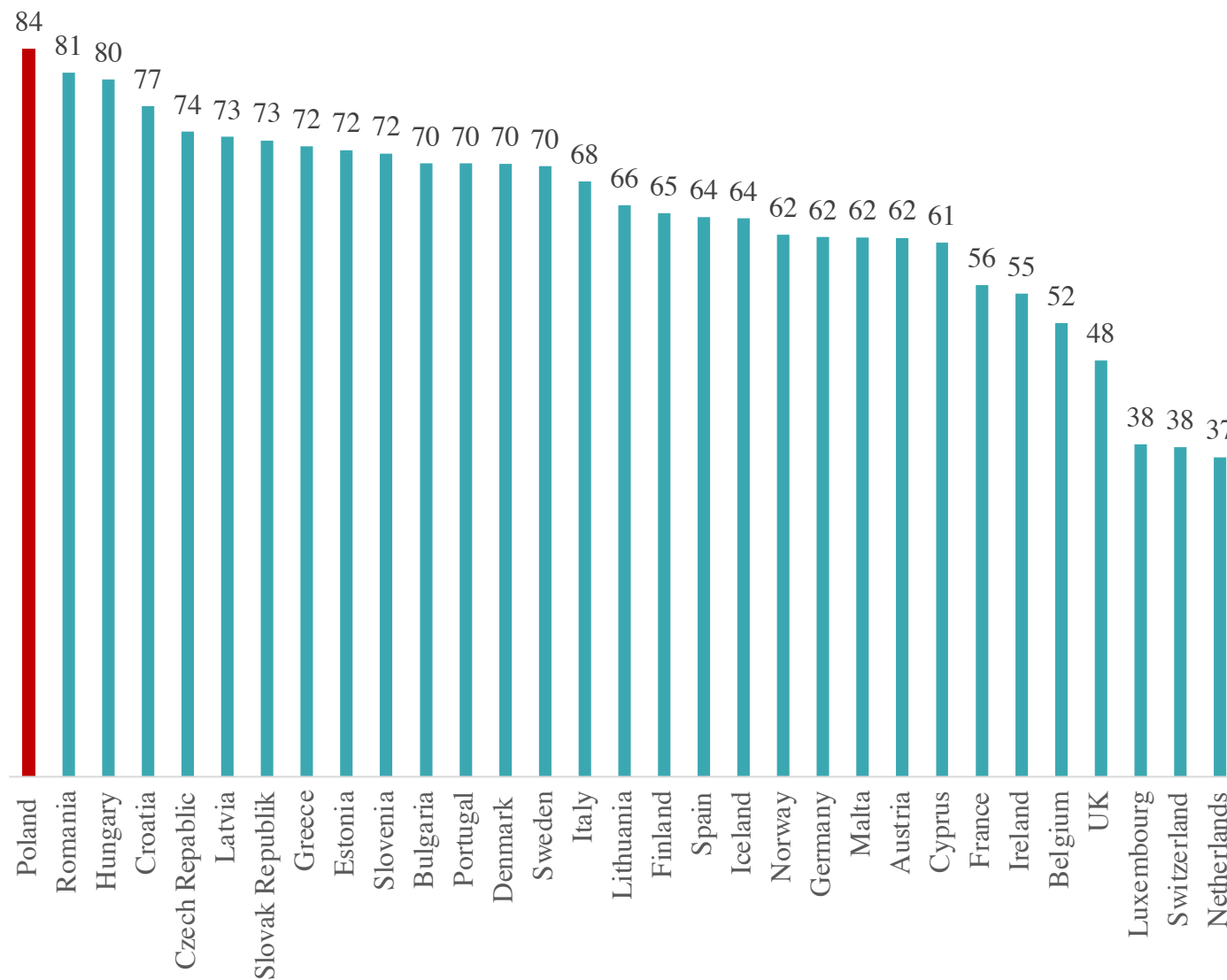
Устойчивые финансы в Польше



Польша находится на 15-м месте среди 34 государств европейского индекса ЦУР 2021 г.



В то же время Польша имеет лучший результат по показателю *spillover score*. Индекс показывает уровень положительного или отрицательного влияния стран на возможности достижения устойчивых целей другими государствами.



Инициативы польских финансовых институтов: зеленые облигации и зеленая ипотека

- **РКО Bank Hipoteczny** был одним из первых внедривших **ЕЕМІ** в свою работу. В феврале 2021 года РКО Bank Hipoteczny начал использовать лейбл **ЕЕМ**.
- Для инвестиций в зеленое жилье в Польше разработан специальный сертификат **«Zielony Dom»**.
- В базе данных **ICMA** в качестве эмитентов зеленых облигаций зарегистрированы четыре компании из Польши. Это **Columbus Energy S.A., mBank S.A. Group, New Energy Investments, РКО Bank Hipoteczny SA**.
- **Зеленые облигации правительства Польши** также были выпущены в соответствии с Принципами зеленых облигаций

Sustainable link loans

- Первый кредит, связанный с устойчивым развитием в Польше был выдан в 2019 году. До принятия SLLP.
- Стоимость кредита зависит от набора показателей эффективности ESG, которые пересматриваются ежегодно.

Green covered bonds

- **В 2022 г. РКО Bank Hipoteczny выпустил GCB на сумму 500 миллионов евро.** Ценные бумаги торгуются на Варшавской и Люксембургской фондовых биржах. РКО Bank Hipoteczny – первый польский банк, выпустивший GCB на международном рынке.
- В феврале 2022 года **Sustainalytics** подтвердила соответствие системы зеленых облигаций **mBank SA** Принципам зеленых облигаций 2021 г. Ресурсы могут использоваться не только для финансирования «зеленых» зданий, но и возобновляемых источников энергии, «зеленого» транспорта, управления отходами, энергетике.

Международное сотрудничество

- **Группа Европейского инвестиционного банка в Польше (ЕИБ)** в 2021 году инвестировала около 1,1 миллиарда евро в проекты устойчивой энергетики и природных ресурсов.
- **Банк также инвестировал 2,161 миллиарда евро в инфраструктурные проекты и местное самоуправление.** Инвестиции од получили Краков, Вроцлав, Щецин и Ченстохова.
- Соглашение между **Bank Pekao Group** и **EIB Group** позволит предоставлять финансовые ресурсы МСП для инвестирования в экологические проекты.
- Еврокомиссия и Банк **Gospodarstwa Krajowego** подписали в апреле **2023 г. соглашение на 484 млн. евро** для финансирования зеленых проектов, цифровой трансформации и содействия инновационным инвестициям.

Bank Ochrony Środowiska (BOŚ)

- **Bank Ochrony Środowiska (BOŚ)** –представитель «зеленого» банкинга в Польше. В 2020 году доля экологических кредитов в кредитном портфеле составила 41%.
- Согласно стратегии финансового учреждения на 2021-2023 годы, банк продолжит развивать онлайн-каналы связи со своими клиентами, сосредоточится на зеленых ипотечных кредитах и финансировании экологически чистых технологий.
- В рамках климатической политики учреждение работает над снижением уровня углеродного следа, поддерживает клиентов в их зеленой трансформации, а также избегает финансирования проектов, вредных для окружающей среды.

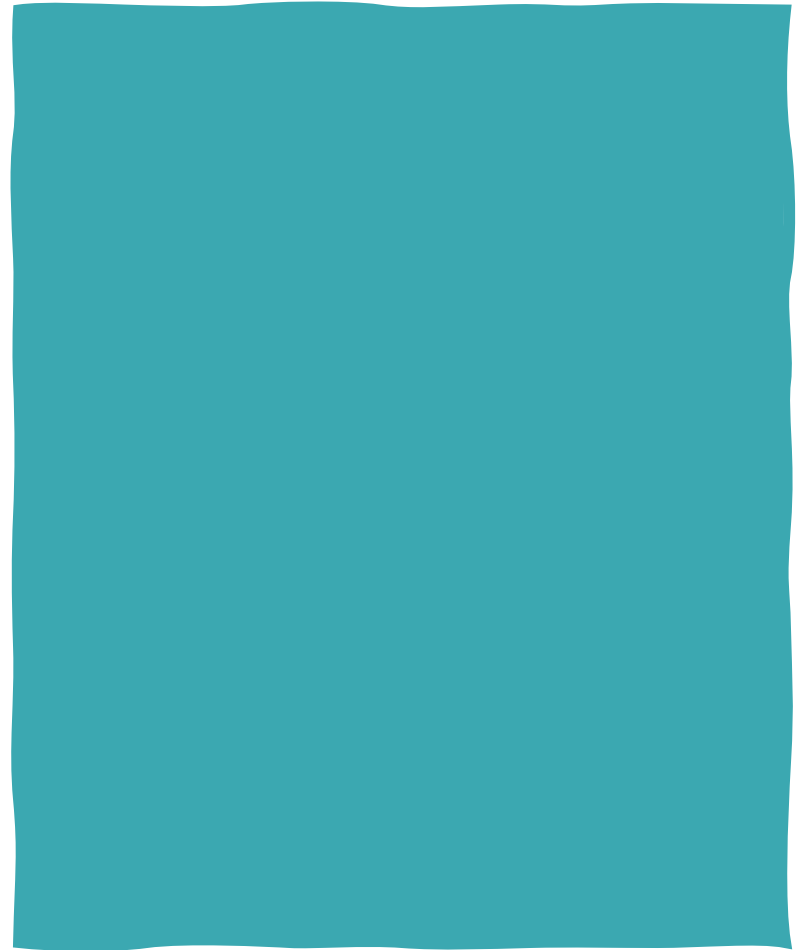
Основные выводы: Польша

- Польша имеет лучший результат среди 31 европейской страны в индексе Spillover Index, который означает уровень негативного и позитивного влияния страны на достижение целей устойчивого развития другими европейскими государствами.
- Финансовые учреждения начинают предоставлять экологически чистые финансовые продукты и включать устойчивые факторы в свои стратегии.
- Сотрудничество с международными финансовыми институтами и участие в транснациональных инициативах позволяет внедрять новые зеленые услуги и привлекать дополнительное финансирование.
- Основные проблемы польских банков в сфере ESG включают: ограниченный доступ к данным ESG, отсутствие полноценного законодательства и необходимого регулирования, несовершенство ИТ-систем для включения ESG-факторов в структуру рисков банка, недостаточный уровень подготовки специалистов в области ESG.

Основные выводы: Беларусь

- Зелёное финансирование **не может развиваться без нормативно-законодательной базы, сертификации и верификации финансовых инструментов**, оценки проектов на «зеленость».
- В отечественной банковской сфере зеленое финансирование **развивалось благодаря инициативе банков и их партнеров**. Сейчас большинство инициатив приостановлено.
- Финансовые организации и компании Беларуси **не участвуют в международных зеленых инициативах**, таких как Принципы экватора, и не выходят на международные рынки устойчивого капитала.
- Зеленые инициативы **труднореализуемы из-за санкций и репутационных рисков для иностранных инвесторов**, которые не хотят вкладываться в «токсичные» проекты.

Рекомендации



Рекомендации для Беларуси: нормативная и методологическая база

- Разработать план действий по развитию зеленых финансов;
- Создать зелёную таксономию по примеру ЕС;
- Разработать систему верификации и сертификации зелёных облигаций;
- Создать методологию оценки инвестиционной привлекательности и экологической эффективности проектов;
- Ввести нефинансовую отчётность компаний (ESG).

Рекомендации для Беларуси: зеленые финансовые механизмы

- Стимулировать банки увеличивать долю зеленых проектов за счет регулирования, налогов и финансовой поддержки государства;
- Поощрять выпуск зеленых облигаций, кредитов, займов, ипотеки, страховых и лизинговых продуктов;
- Разработать маркировку зеленой ипотеки;
- Организовать на БВФБ секцию зелёных долговых инструментов;
- Создать платформу зеленого финансирования по примеру ЕС.

Рекомендации для Беларуси: инвестиционный рынок

- Разработать инвестиционный план и стратегию развития зелёной экономики Беларуси;
- Сократить количество обязательных видов страхования;
- Развивать цифровое страхование, в т.ч. в сфере финансирования устойчивых проектов;
- Внедрять принципы ESG при финансировании;
- Развивать и привлекать пенсионные фонды к зеленому инвестированию;
- Усиливать ориентацию финтех на устойчивые проекты;
- Создавать инкубаторы, акселераторы, хакатоны, «песочницы»;
- Совершенствовать законодательство в области венчурного финансирования.