



# Развитие устойчивых финансов: Беларусь Польша

---

Анастасия Лузгина

доцент, к.э.н. ст. научный сотрудник

**BEROC**

# Содержание

---

Основы устойчивых финансов

---

Устойчивые финансы в Польше

---

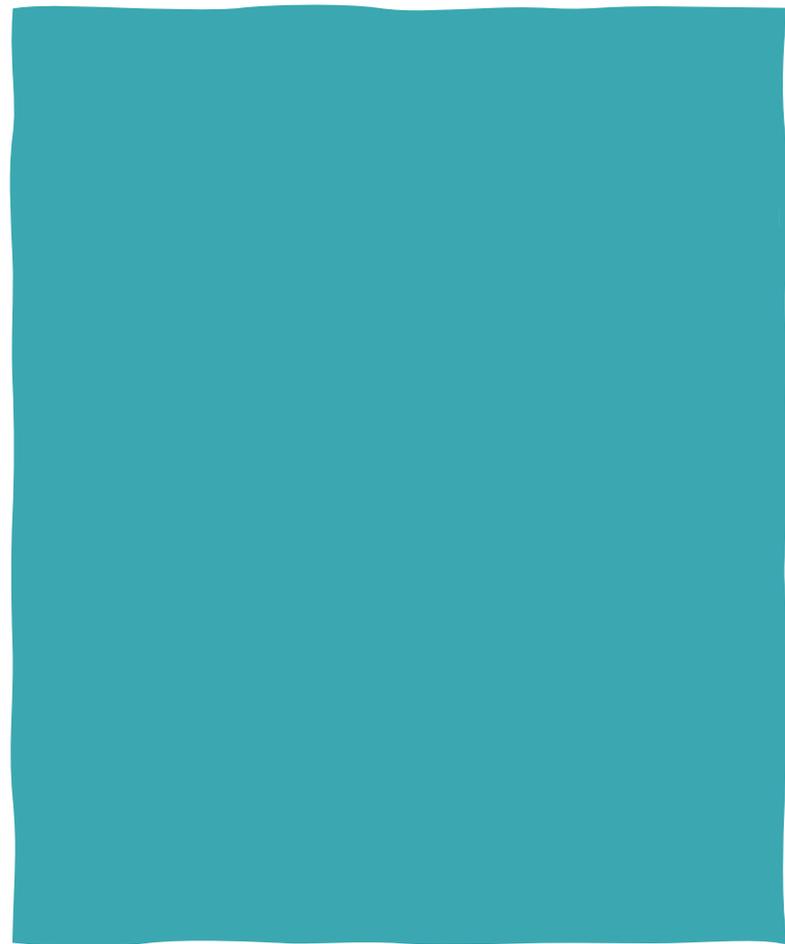
Устойчивые финансы в Беларуси

---

Рекомендации для Беларуси

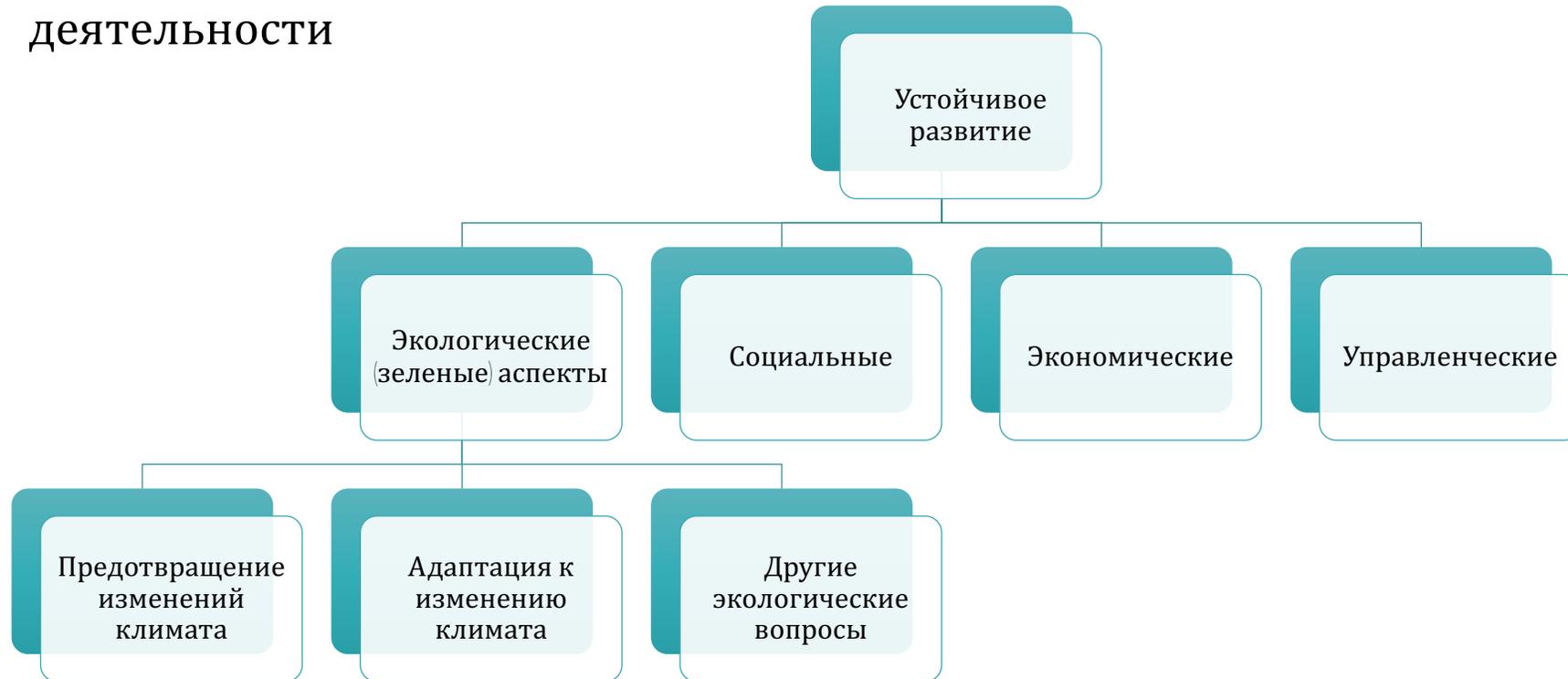
# ОСНОВЫ УСТОЙЧИВЫХ ФИНАНСОВ

---



# *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)).

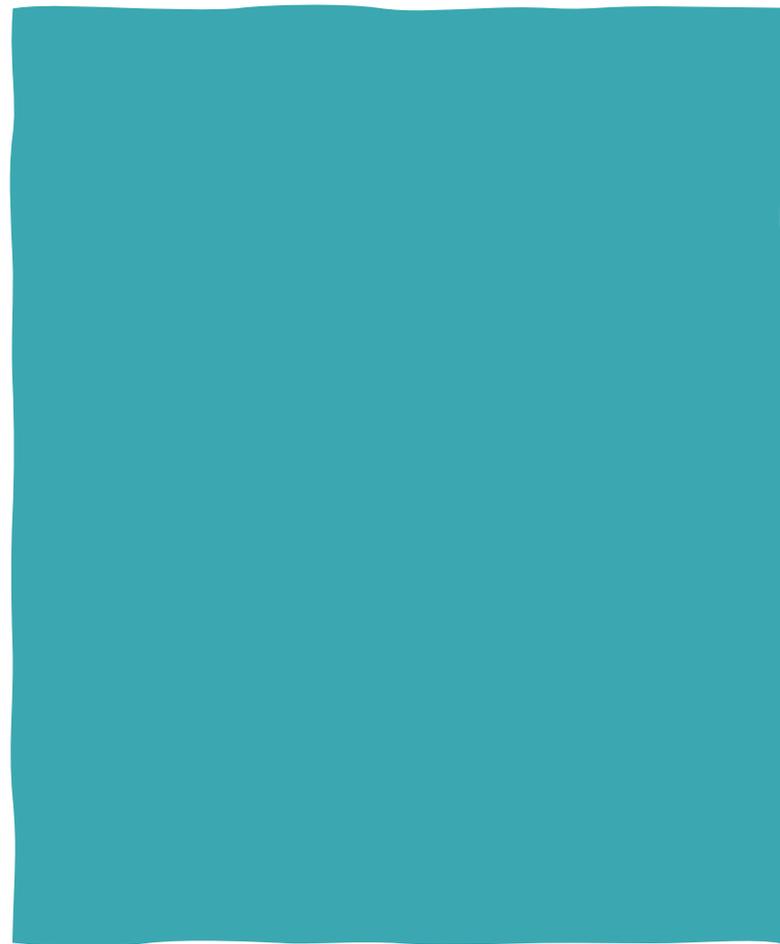


Международные  
инициативы  
создают единые  
правила работы

- **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

---

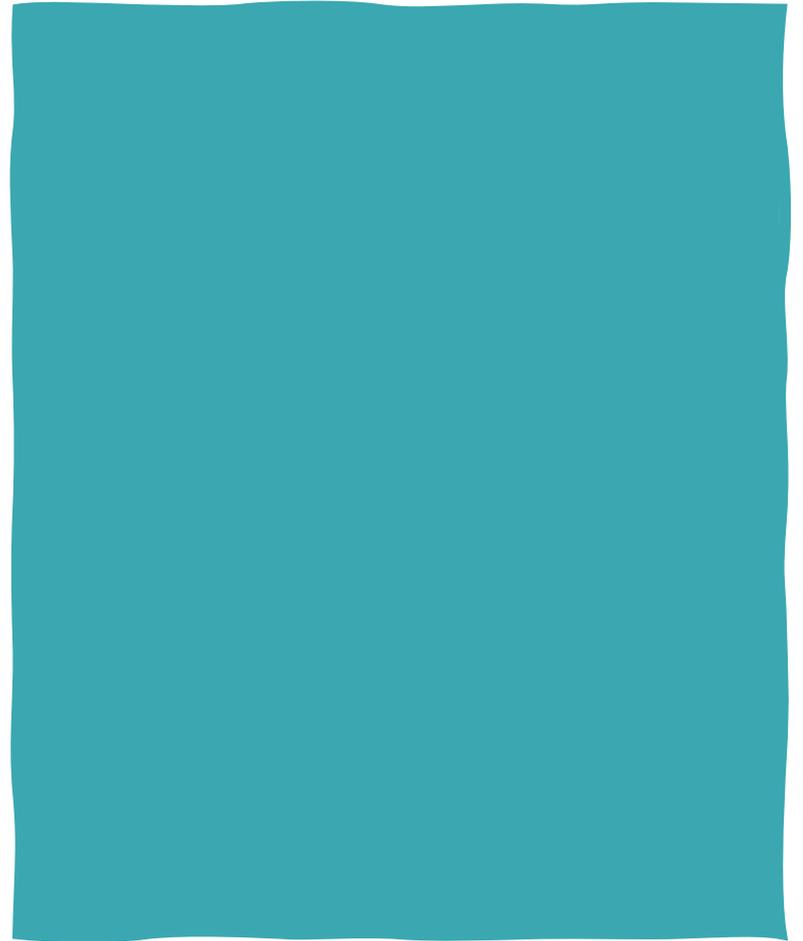
С учетом проводимой Правительством Республики Беларусь работы по развитию системы нефинансовой отчетности в корпоративном секторе планируется установить требования к использованию ESG-факторов (экономических, экологических, социальных) в методологиях рейтингового агентства

---

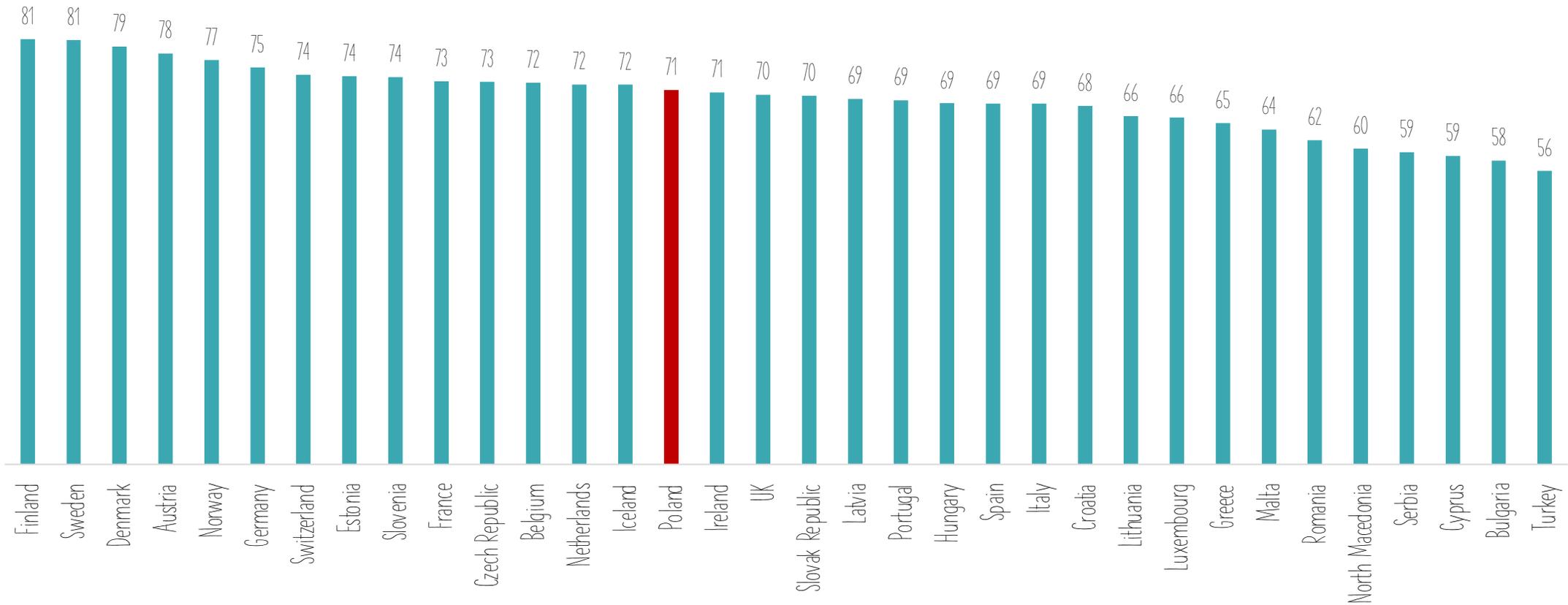
---

# Устойчивые финансы в Польше

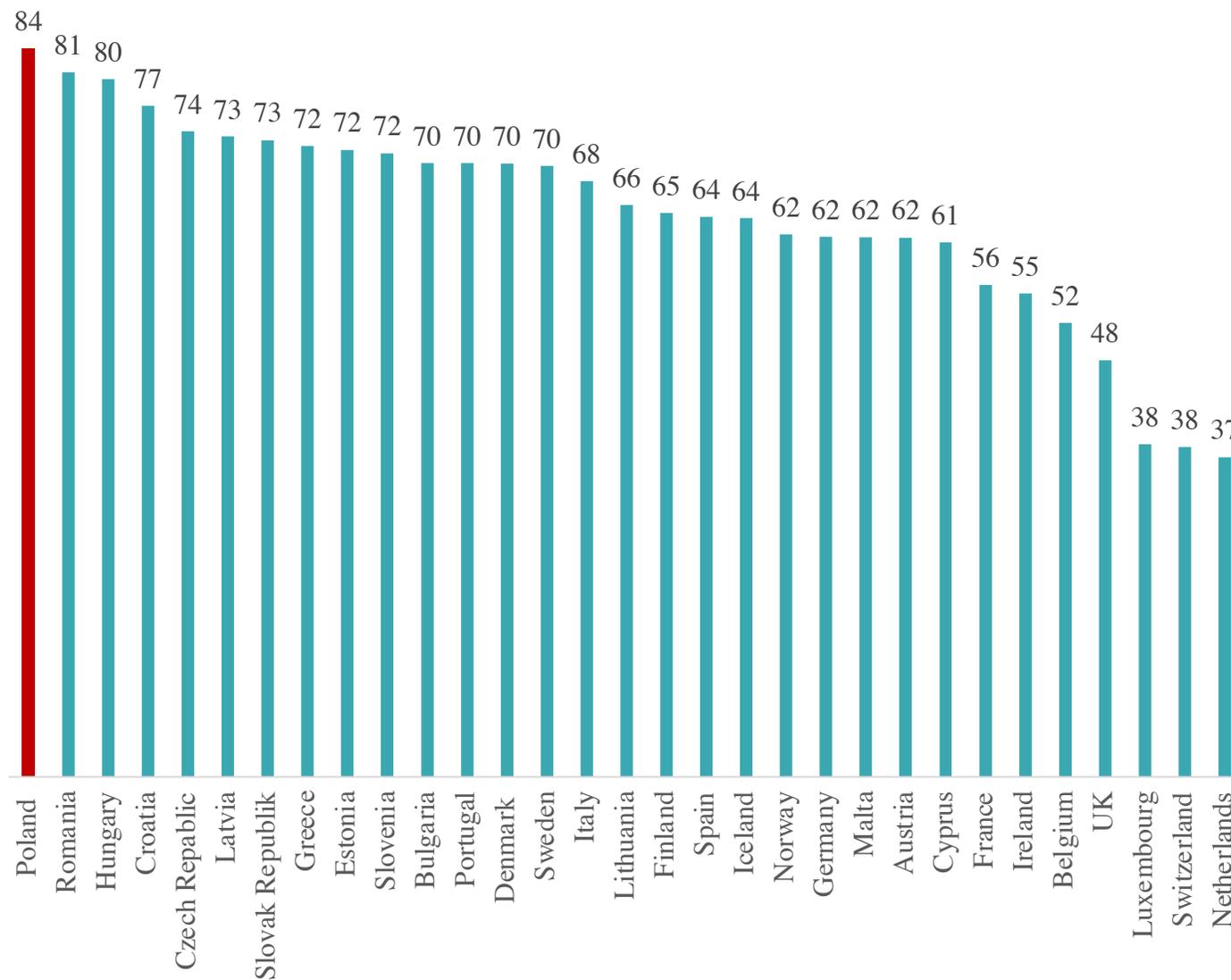
---



# 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.

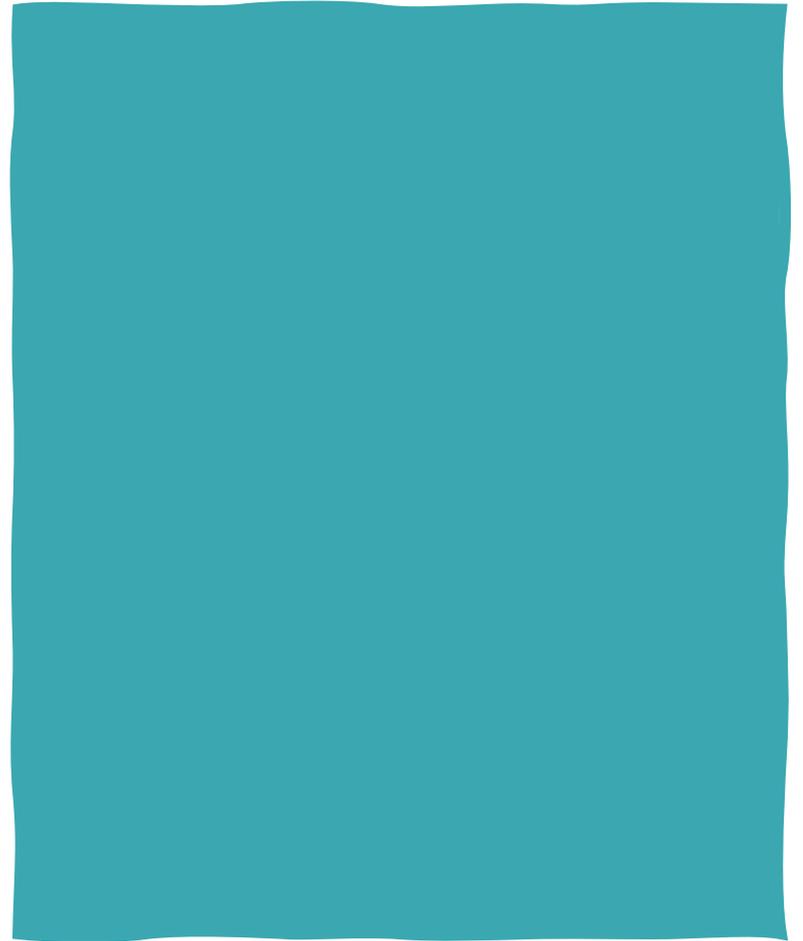
# Основные выводы: Беларусь

---

- 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 финтеха на устойчивые проекты;
- Создавать инкубаторы, акселераторы, хакатоны, «песочницы»;
- Совершенствовать законодательство в области венчурного финансирования.