

ПРИМЕНЕНИЕ ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ В УСЛОВИЯХ ОГРАНИЧЕННОГО КАПИТАЛА ПРИМЕР ОТВЕТСТВЕННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ И ESG

Ноябрь 2021

ЦЕХОМСКИЙ НИКОЛАЙ ВИКТОРОВИЧ

ПЕРВЫЙ ЗАМЕСТИТЕЛЬ ПРЕДСЕДАТЕЛЯ ВЭБ.РФ — ЧЛЕН ПРАВЛЕНИЯ



БИОГРАФИЯ



ОБРАЗОВАНИЕ

Санкт-Петербургский
государственный инженерно-
экономический университет

- Менеджмент,
Экономика и менеджмент
в машиностроении
- Кандидат
экономических наук

НАГРАДЫ

- Лауреат Премии «Топ-1000
российских менеджеров»
в номинации «Лучший финансист»
- Серебряный значок Сбербанка
- Благодарность Правительства
Российской Федерации
- Медаль Столыпина П.А.
II Степени

ПРОГРАММЫ ДЛЯ РУКОВОДИТЕЛЕЙ

- INSEAD
- Stanford University
- Harvard Business School

ПРОФЕССИОНАЛЬНЫЙ ОПЫТ



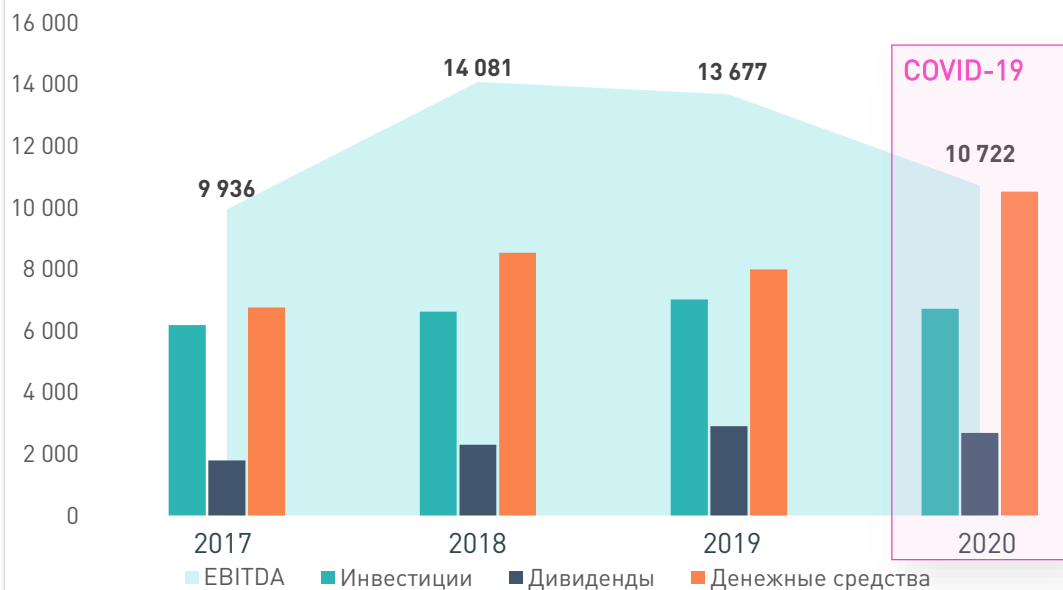
ИНВЕСТИЦИИ

общий обзор
источники финансовых ресурсов

ВЭБ | РРР

ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ БИЗНЕСА В РОССИИ: ОБЩИЙ ОБЗОР

ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ БИЗНЕСА В МЛРД РУБ.



ПОКАЗАТЕЛЬ, ИТОГО ТОП 500	2017	2018	2019	2020
EBITDA	9 936	14 081	13 677	10 722
EBITDA, %	20,7%	23,7%	23,0%	20,8%
Инвестиции	6 187	6 626	7 016	6 722
Дивиденды	1 796	2 297	2 901	2 688
Денежные средства	6 760	8 531	8 000	10 523
Net Debt / EBITDA	1,77	1,40	1,52	2,13

52 трлн руб

Общая выручка
ТОП-500 компаний
в 2020 г. ~50% ВВП

21%

Рентабельность
бизнеса по EBITDA

~17% — среднее значение
в мире (А. Дамодаран)

6,7 трлн руб

Объем инвестиций
в 2020 г.

На уровне прошлых лет

2,13

Уровень за кредитованности бизнеса в 2020 г.
(Net Debt / EBITDA), приемлемый уровень до **3,5**

10,5 трлн руб

Денежные средства
рекорд

но вырос и долг

~35%

Среднее
соотношение
дивидендов к
инвестициям

НО **55 из 500 компаний:** сумма
дивидендов 2020 г.
оказалась больше,
чем сумма их
инвестиций

Развитие **инструментов финансирования проектов** (проектное финансирование, Фабрика проектного финансирования, синдицирование и др.). Опыт участников.

Снижение ключевой
ставки в течение
нескольких лет, но рост
в 2021 г. **до 7,5%**

Низкий уровень реальных доходов

ОСНОВНЫЕ ФАКТЫ

ДРУГИЕ ФАКТЫ

ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ БИЗНЕСА В РОССИИ: ИСТОЧНИКИ ФИНАНСОВЫХ РЕСУРСОВ

Для реализации крупных и долгосрочных проектов могут применяться различные механизмы: некоторые масштабно на практике, некоторые больше в теории

Стандартные инструменты ГЧП

Проектные облигации компаний средней и малой капитализации

Использование пенсионных накоплений и пенсионных резервов для инвестирования в небанковские инвестиционные проекты

Обычное проектное финансирование, снижение и распределение рисков + синдицирование и Фабрика проектного финансирования

Пример ВЭБ.РФ — прямое участие и иная поддержка более 300 инвестпроектов общим объемом инвестиций порядка 3,4 трлн руб.

Фабрика ВЭБ.РФ — инструмент долгосрочного финансирования проектов. Детально проработаны подходы к разделению общей потребности в финансировании проекта на транши с разной валютой, сроком, рисками, стоимостью, срок — до 20 лет (срок окупаемости — до 30 лет).

Система мотивации НПФ и законодательство не стимулируют использование средств на инвестпроекты, отчасти это оправдано с учетом рисков и чувствительности вопроса.

Обсуждается законопроект, расширяющий возможности инвестирования пенсионных накоплений граждан, например, в депозиты в небанковских кредитных организациях, осуществляющих функции центрального контрагента, и клиринговые сертификаты участия. Но необходимо страхование / рейтингование организаций и иные меры снижения рисков. Также обсуждается расширение возможностей инвестирования средств НПФ в финансовые инструменты институтов развития, в т.ч. в инструменты ВЭБ.РФ и Фабрики проектного финансирования.

Механизм краудфандинга (в России связан с применением инвестиционных платформ, отдельный закон вступил 1 января 2020 г., но объемы для экономики незначительны)

В 2018–2020 гг. общий объем заключенных сделок с использованием инвестиционных платформ в России составлял 7–11 млрд руб. Необходимо внимание регулированию, лимитам участия непрофессиональных инвесторов, возможно обязательное софинансирование со стороны институциональных инвесторов и прочие меры по привлечению средств и регулированию процесса.

ФАБРИКА ПРОЕКТНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ: РЕЗУЛЬТАТЫ ЗА 3 ГОДА

17 ПРОЕКТОВ ОДОБРЕНО – **1,2** ТРЛН РУБ.¹

12 ПРОЕКТОВ ФИНАНСИРУЮТСЯ – **0,9** ТРЛН РУБ.²

32 ПРОЕКТОВ НА РАССМОТРЕНИИ

3,6 ТРЛН РУБ. СТОИМОСТЬ ПРОЕКТОВ

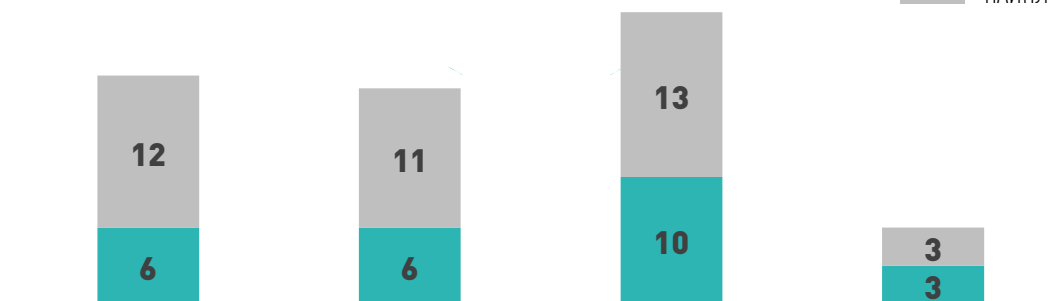
0,8 ТРЛН РУБ. ОБЪЕМ УЧАСТИЯ ВЭБ.РФ

¹ Объем участия ВЭБ.РФ – 0,35 трлн руб.

² Выдано всего – 215 млрд руб., из них ВЭБ.РФ – 72,9 млрд руб.

КОЛИЧЕСТВО СОВМЕСТНЫХ ПРОЕКТОВ, ШТ

ФАКТ
ПАЙПЛАЙН



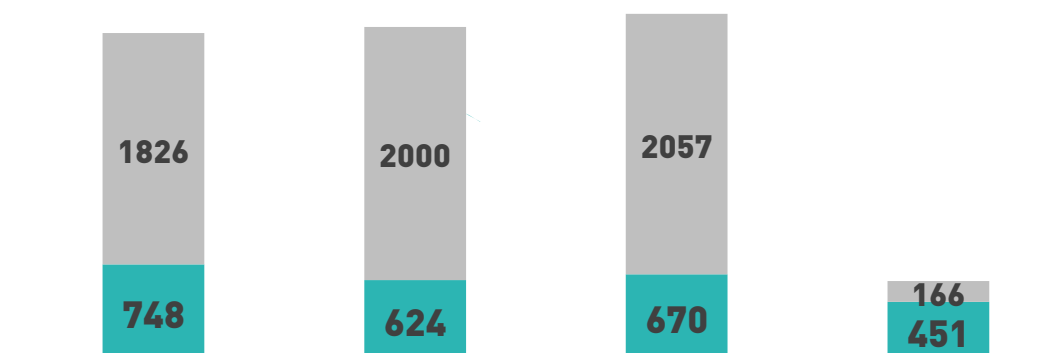
СБЕР

ВТБ

ГАЗПРОМБАНК

открытие
Банк

СТОИМОСТЬ СОВМЕСТНЫХ ПРОЕКТОВ, млрд руб.



СБЕР

ВТБ

ГАЗПРОМБАНК

открытие
Банк

РЕЙТИНГ ОРГАНИЗАТОРОВ СИНДИЦИРОВАННЫХ КРЕДИТОВ, РОССИЯ¹ (1/2) **ТОП 30, 2020 ГОД**

#	Инвестиционный Банк	Объем, млн USD	Доля рынка, %	Количество заемщиков	Кол-во кредитов	Кредиты
1	ВЭБ.РФ	1 180	10.16%	5	5	БКК, 07.2020; Суходол, 07.2020; Сибирь-Полиметаллы, 12.2020; АГК-1, 02.2020; Ситиматик - Нижний Новгород, 12.2020
2	UniCredit	812	6.99%	7	9	Уралкалий, 05.2020; НЛМК, 01.2020; Группа Илим, 02.2020; НТМК, 03.2020; Группа Илим, 03.2020; ГМК Норильский никель, 02.2020; НЛМК, 07.2020; ЕвроХим, 10.2020; Совкомбанк, 12.2020
3	Societe Generale	773	6.66%	8	9	Уралкалий, 05.2020; Группа Илим, 02.2020; НТМК, 03.2020; Группа Илим, 03.2020; ГМК Норильский никель, 02.2020; НЛМК, 07.2020; УК Росводоканал, 08.2020; Совкомбанк, 12.2020; Полиметалл, 10.2020
4	ING Bank (ING Groep)	706	6.08%	7	8	Московский кредитный банк, 04.2020; Уралкалий, 05.2020; НЛМК, 01.2020; НТМК, 03.2020; ГМК Норильский никель, 02.2020; НЛМК, 07.2020; ЕвроХим, 10.2020; Совкомбанк, 12.2020
5	Credit Agricole CIB	630	5.42%	6	7	Уралкалий, 05.2020; Группа Илим, 02.2020; НТМК, 03.2020; Группа Илим, 03.2020; ГМК Норильский никель, 02.2020; НЛМК, 07.2020; ЕвроХим, 10.2020
...						
11	ВТБ	460	3.97%	3	3	БКК, 07.2020; Суходол, 07.2020; Фонд развития ветроэнергетики, 10.2020
12	Альфа-Банк	456	3.93%	5	5	Уралкалий, 05.2020; УК Росводоканал, 08.2020; ЕвроХим, 10.2020; СУЭК, 07.2020; Лукойл-Кубаньэнерго, 12.2020
...						
26	Газпромбанк	175	1.51%	3	3	Лукойл-Кубаньэнерго, 12.2020; Фонд развития ветроэнергетики, 10.2020; Ситиматик - Нижний Новгород, 12.2020
27	Сбербанк России	132	1.13%	2	2	Фонд развития ветроэнергетики, 10.2020; Сибирь-Полиметаллы, 12.2020
...						
30-32	Банк ЗЕНИТ	44	0.38%	1	1	Совкомбанк, 12.2020
Сумма		11 612				

РЕЙТИНГ ОРГАНИЗАТОРОВ СИНДИЦИРОВАННЫХ КРЕДИТОВ, РОССИЯ¹ (2/2) 1 ПОЛУГОДИЕ 2021 ГОДА

#	Инвестиционный Банк	Объем, млн USD	Доля рынка, %	Количество заемщиков	Кол-во кредитов	Кредиты
1	Сбербанк России	3 193	26.97%	3	3	Арктик СПГ2, 04.2021; Еврохим-Северо-Запад-2, 06.2021; Уралкалий, 06.2021
2	ВЭБ.РФ	1 823	15.40%	4	4	Арктик СПГ2, 04.2021; Еврохим-Северо-Запад-2, 06.2021; Уренгойаэроинвест, 06.2021
3	Газпромбанк	1 490	12.59%	3	3	РусГазАльянс, 02.2021; Арктик СПГ2, 04.2021; Уренгойаэроинвест, 06.2021
4	RBI Group	501	4.23%	5	5	NLMK Trading, 02.2021; Nord Gold, 03.2021; ХК Металлоинвест, 04.2021; Вымпелком, 03.2021; Уральская горно-металлургическая компания, 06.2021
5	Credit Agricole CIB	460	3.89%	6	6	ОК РУСАЛ, 01.2021; ХК Металлоинвест, 04.2021; ВСМПО-АВИСМА, 04.2021; ЕвроХим, 03.2021; Вымпелком, 03.2021; Уралкалий, 06.2021
6	Банк ФК Открытие	376	3.18%	1	1	Арктик СПГ2, 04.2021
...						
10	Альфа-Банк	308	2.61%	3	3	ЕвроХим, 03.2021; Вымпелком, 03.2021; Уралкалий, 06.2021
...						
27	Bank of China	35	0.30%	1	1	ХК Металлоинвест, 04.2021

Сумма 11 836

ИНВЕСТИЦИОННАЯ АКТИВНОСТЬ БИЗНЕСА: ПОНЯТИЕ ОТВЕТСТВЕННОГО И ЗЕЛЕННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

В последние годы особое внимание уделяется **ESG-факторам**: от англ. **Environmental, Social, and Corporate Governance** — то есть экологическим и социальным эффектам и практикам корпоративного управления.

...В Европе **более половины активов** управляются инвесторами, которые обращают внимание на нефинансовые факторы.

...По данным ЕУ **97 % институциональных инвесторов** проводят оценку компании на предмет её ответственности перед обществом.

...Morgan Stanley в 2017 г. — **75 % респондентов** заинтересованы в таких (ответственных и зеленых) инвестициях.

Вопросы **ESG** и ранее были важны. Например, при рассмотрении возможности финансирования инвестпроекта проверялись показатели:

Бюджетный и чистый дисконтированный бюджетный эффект

все налоги, субсидии, гранты и т.д.

Социальные эффекты

число занятых, снижение числа безработных в регионе, средний уровень оплаты труда по сравнению с регионом и др.

Также традиционно требуются отчеты независимых экологических консультантов, государственная экологическая экспертиза, отчеты консультантов по технологии и др.



ESG

ВЭБ | 

ИСТОРИЯ РАЗВИТИЯ РЫНКА ЗЕЛЕННОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ

ОБЪЁМ ВЫПУСКОВ ЗЕЛЕННЫХ ОБЛИГАЦИЙ В МИРЕ,
МЛРД ДОЛЛАРОВ США В ГОД



Источник данных по объемам рынка зеленого финансирования: Climate Bond Initiative; оценка ВЭБ.РФ

СПРОС НА ESG ФИНАНСОВЫЕ АКТИВЫ

Источник: Goldman Sachs

СПРОС НА ESG АКТИВЫ РАСТЕТ ВЫСОКИМИ ТЕМПАМИ

- Рост AuM ESG фондов — **20% год к году** (на начало ноября 2021 года)
- Общий объем средств под управлением фондов, оценивающих соответствие принципам ESG, превысил **100 трлн. долл. в 2020 году** и приближается к **120 трлн. долл. в 2021 году**

1

СООТВЕТСТВИЕ ПРИНЦИПАМ ESG ВЛИЯЕТ НА СТОИМОСТЬ КОМПАНИЙ

- По состоянию на август 2021 года **средневзвешенная разница в стоимости** между компаниями, входящими в 20% лидеров по ESG в своём секторе, по сравнению с компаниями, входящими в 20% худших по ESG, составляла **26%**

2

РАСКРЫТИЕ ESG ИНФОРМАЦИИ ПОСТОЯННО СОВЕРШЕНСТВУЕТСЯ

- Более **70% публичных компаний** пока еще недостаточно подробно раскрывают ESG метрики
- На COP26 было объявлено о создании единой системы отчетности – **International Sustainability Standards Board (ISSB)**

3

МЕЖДУНАРОДНЫЕ СОГЛАШЕНИЯ ПО КЛИМАТУ

COP21

ПАРИЖСКОЕ СОГЛАШЕНИЕ, 2015

- Отсутствие конкретных политических соглашений
- Инвесторы и компании получили ориентир для «Устойчивого развития»: удержание температуры к 2100 году **в пределах 2 градусов от доиндустриального уровня**

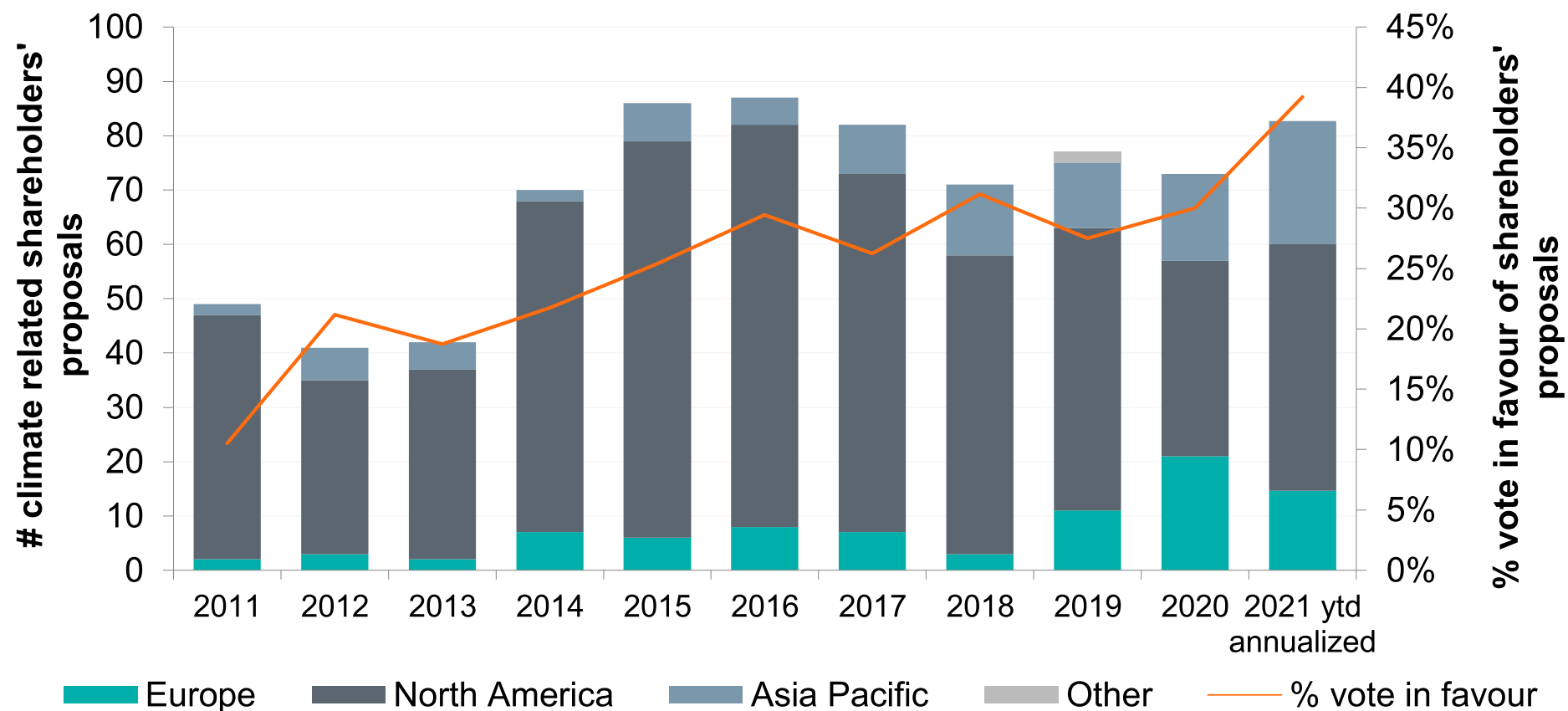
COP26

КЛИМАТИЧЕСКИЙ САММИТ В ГЛАЗГО, 2021

- Отсутствие конкретных политических решений
- Была установлена более амбициозная цель: удержание температуры **в пределах 1.5 градусов**
- Это очень амбициозная цель: даже в ЕС только у 40% компаний стратегия учитывает цель «1.5 градусов»

РОЛЬ РЫНКОВ КАПИТАЛА В БОРЬБЕ С ИЗМЕНЕНИЕМ КЛИМАТА ПРОДОЛЖАЕТ РАСТИ

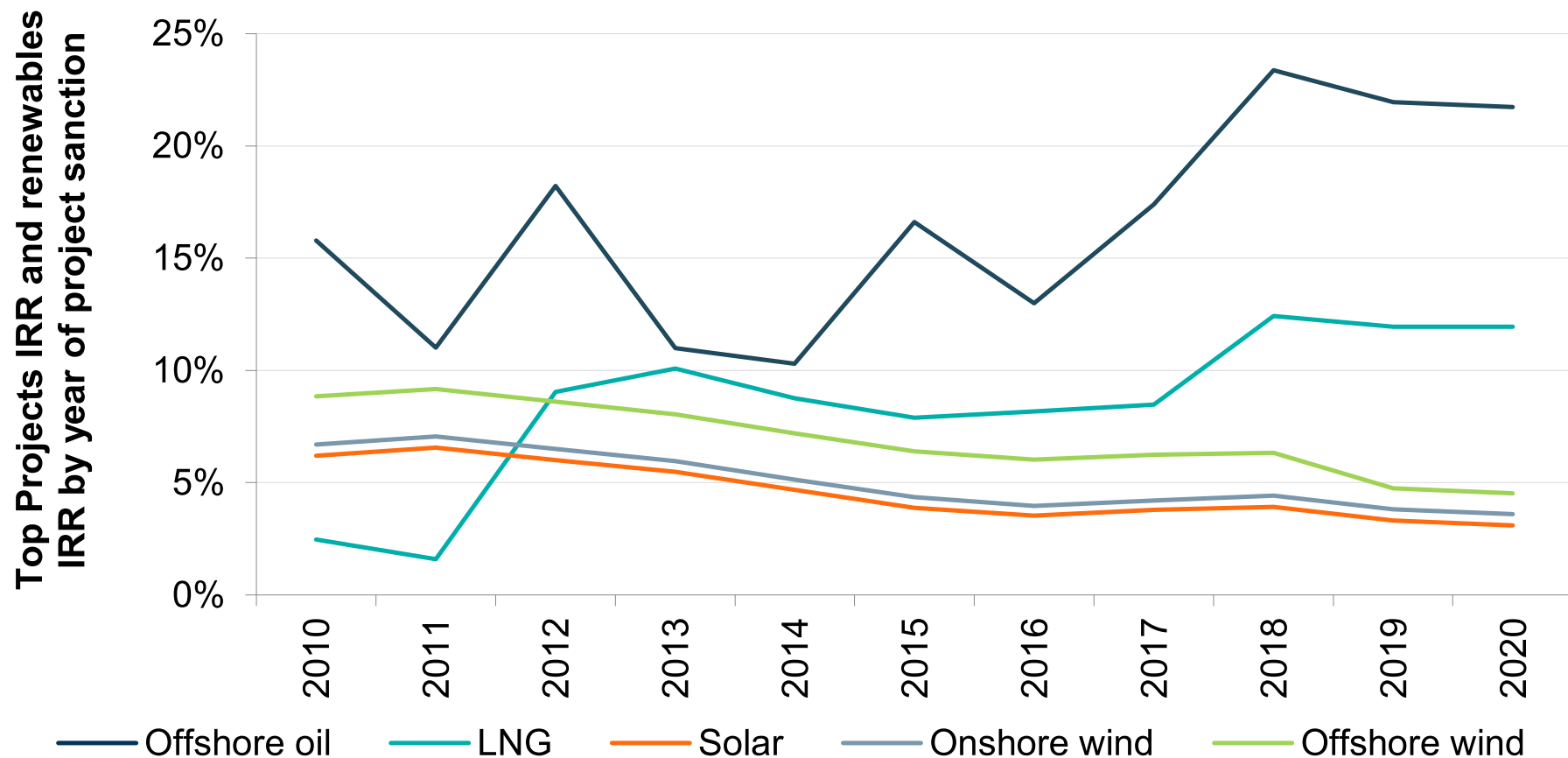
Источник: Goldman Sachs



Активность акционеров подтверждает заинтересованность инвесторского сообщества в борьбе с изменением климата

РОСТ СТОИМОСТИ КАПИТАЛА ДЛЯ ОТРАСЛЕЙ С ВЫСОКИМ УГЛЕРОДНЫМ СЛЕДОМ

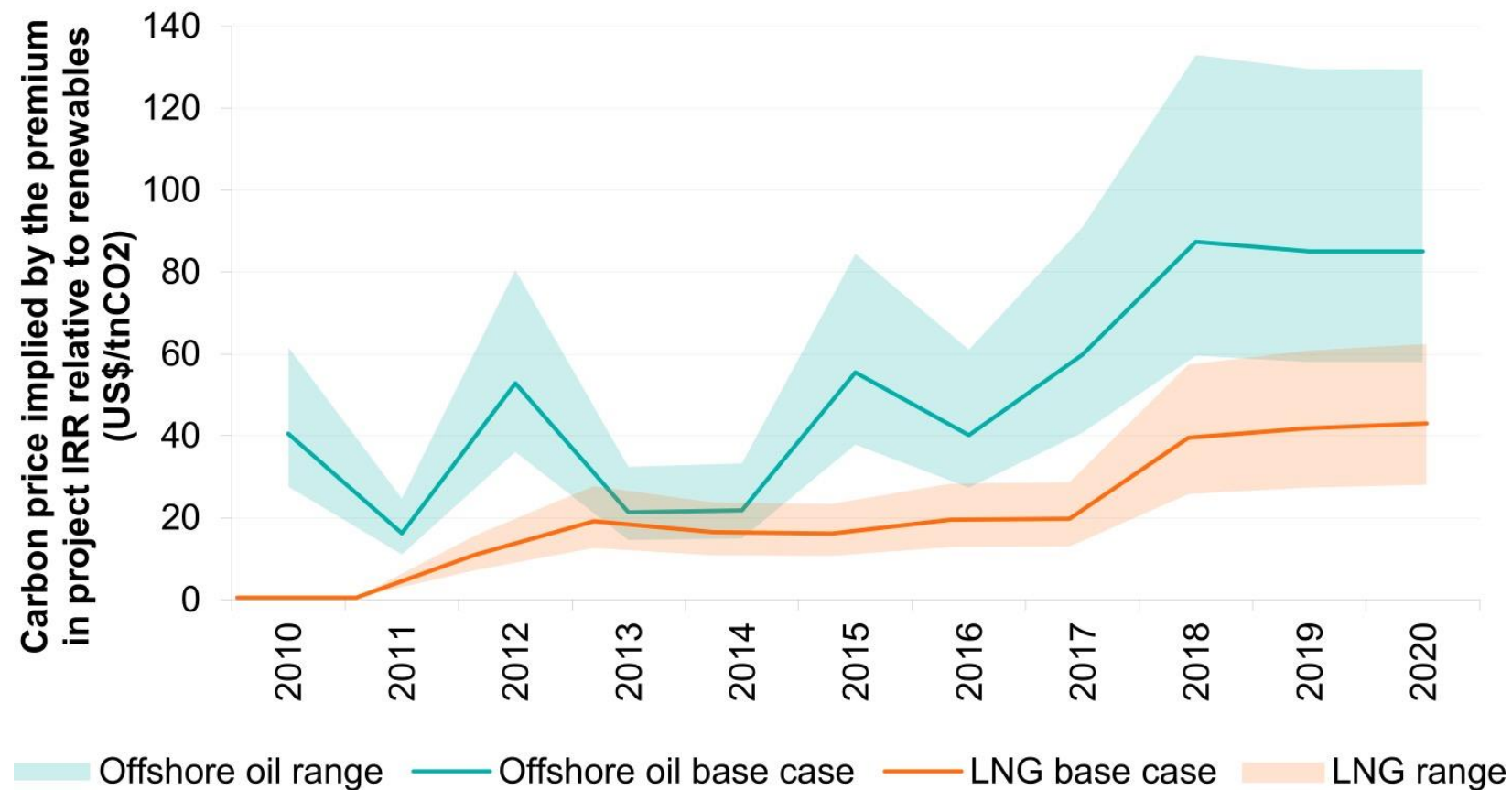
Источник: Goldman Sachs



С 2014 года стоимость капитала для отраслей с высоким углеродным следом последовательно увеличивается, а для отраслей с низким углеродным следом уменьшается

РОСТ СТОИМОСТИ КАПИТАЛА ДЛЯ ОТРАСЛЕЙ С ВЫСОКИМ УГЛЕРОДНЫМ СЛЕДОМ

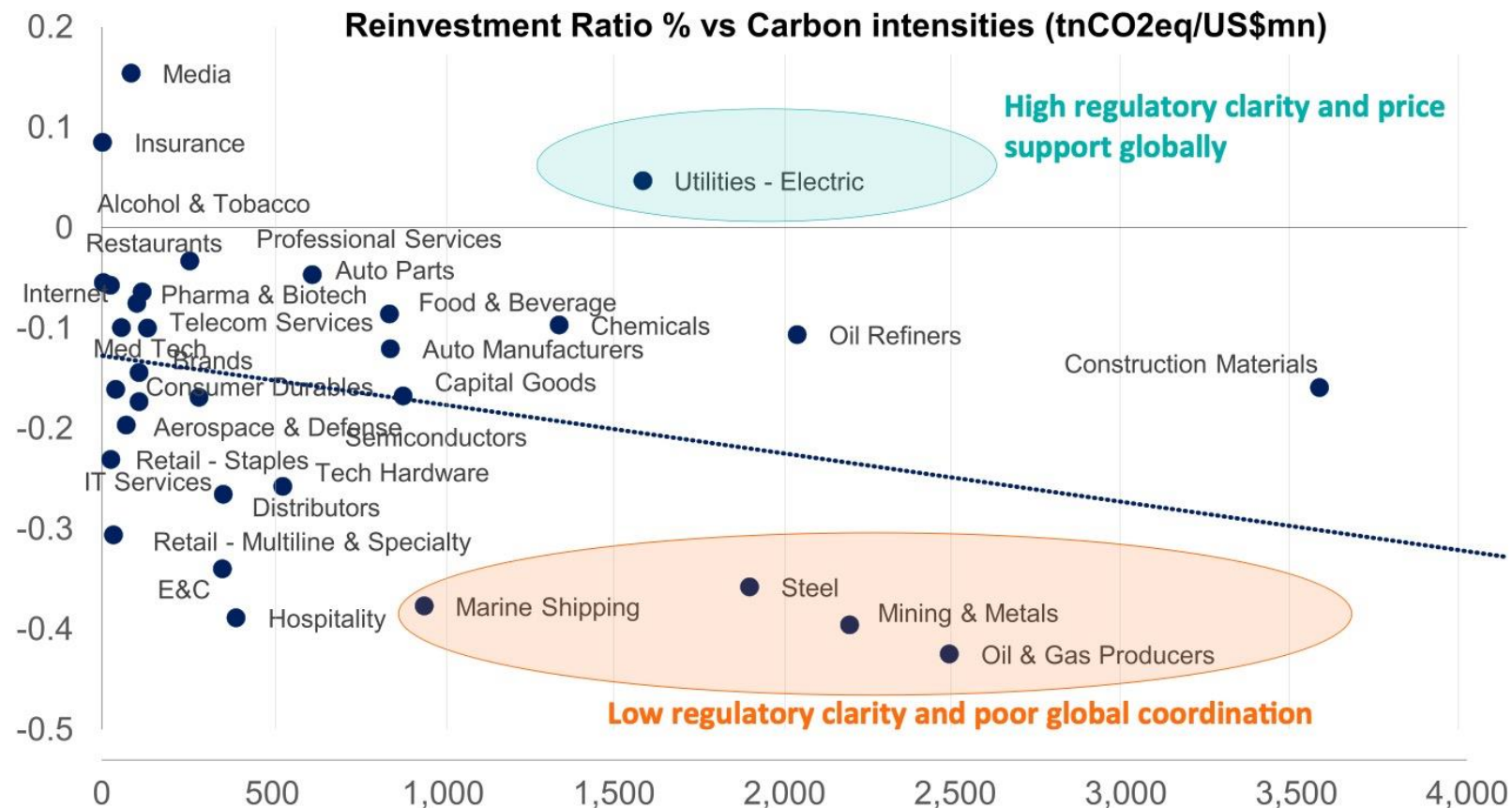
Источник: Goldman Sachs



Для новых проектов в сфере нефти и газа рынки капитала закладывают стоимость тонны CO₂ на уровне **\$40-80**

СНИЖЕНИЕ КАПИТАЛЬНЫХ ИНВЕСТИЦИЙ В СЕКТОРА С ВЫСОКИМ УРОВНЕМ ВЫБРОСОВ CO₂

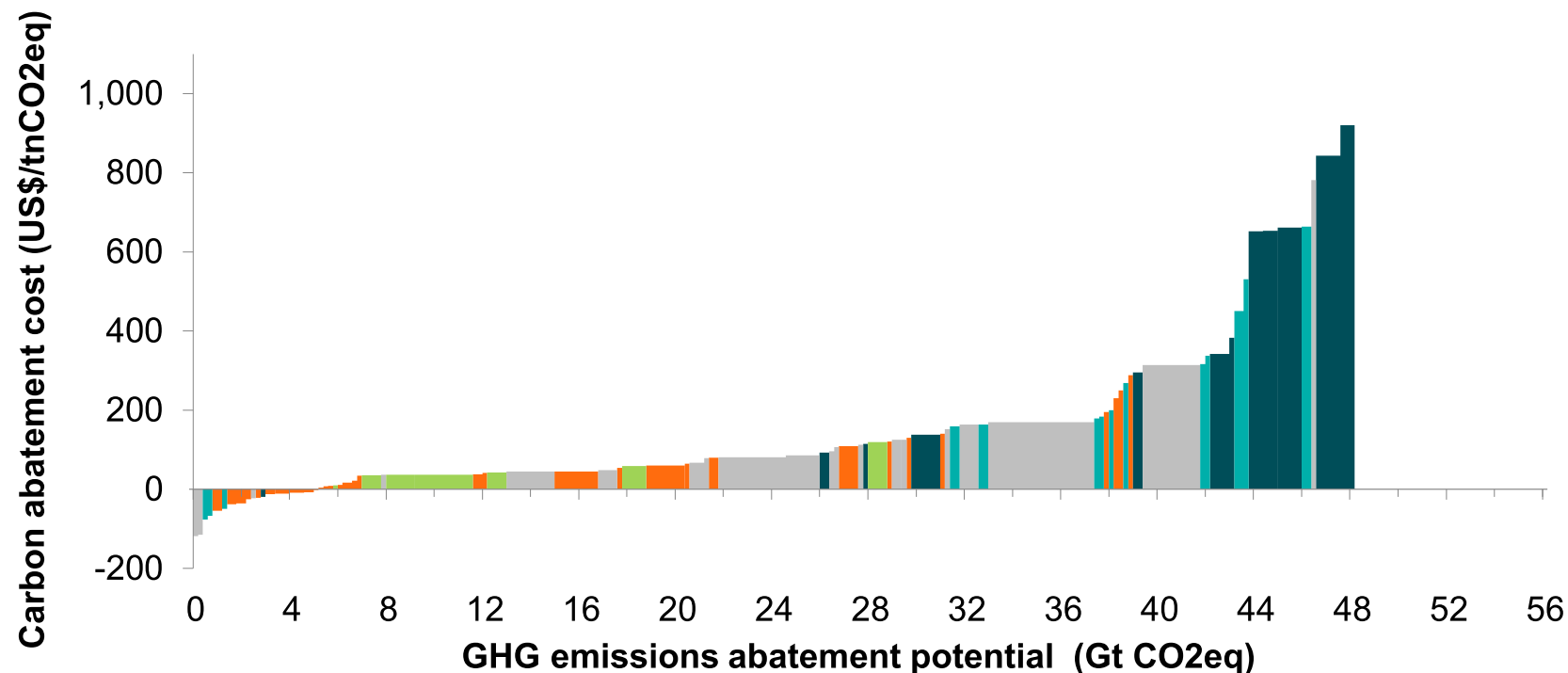
Источник: Goldman Sachs



Регуляторная и политическая неопределенность ведут к накапливающемуся недоинвестированию в сектора **судоходства, металлургии, нефти и газа**

КРИВАЯ ДЕКАРБОНИЗАЦИИ

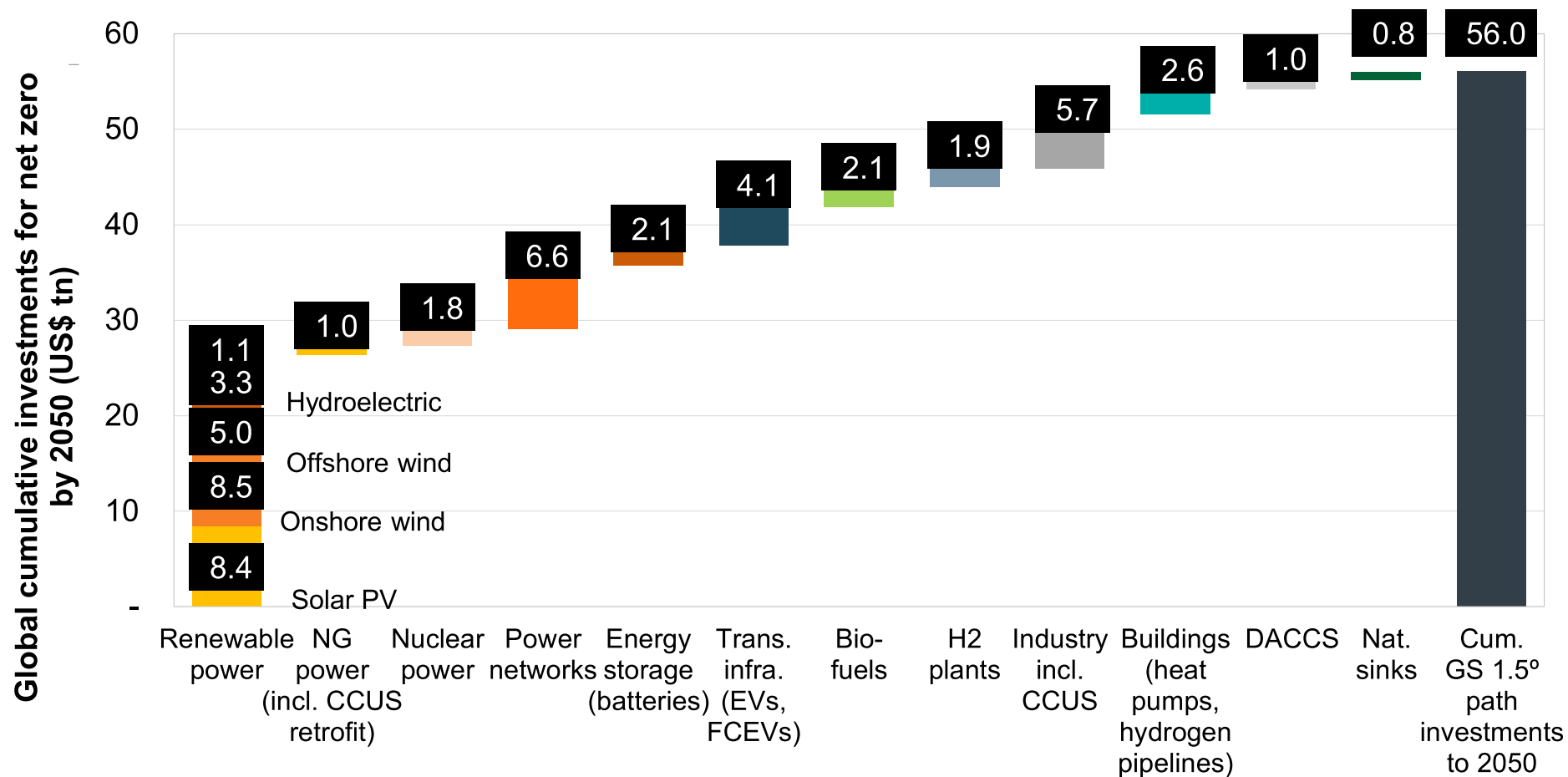
Источник: Goldman Sachs



Дешевле всего декарбонизировать **электроэнергетику** (перейти с угля на газ и ВИЭ), дороже всего **транспорт** (особенно авиа). Но есть надежда на новые энерго-сберегающие батареи и водород

ДЛЯ ДОСТИЖЕНИЯ ЦЕЛИ 1.5 ГРАДУСОВ ТРЕБУЕТСЯ \$56 ТРЛН ИНВЕСТИЦИЙ В ИНФРАСТРУКТУРУ

Источник: Goldman Sachs



Ключевым условием для достижения цели 1.5 градуса являются беспрецедентные по своему масштабу **инвестиции в инфраструктуру**

СКИДКА ЗА ЗЕЛЕНОСТЬ (GREENIUM)

1. Доходность к погашению

2. Скидка за зелёность по долларовым облигациям,
июнь 2020. Общее количество наблюдений — 167

Источник: анализ ВЭБ.РФ

=

Разница между ставкой¹ зеленой облигации по сравнению со ставкой по идентичной классической облигации, обусловленная повышенным спросом на зеленые облигации

=

15–25² базисных
пунктов

~6% ставки



Были сопоставлены облигации одних и тех же эмитентов для исключения различий в кредитном качестве и страновых различий



Была проанализирована доходность к погашению (отражающая текущую рыночную стоимость; а не купон при размещении) с целью исключения различий в датах и в специфике размещений облигаций

ЗЕЛЕНое ФИНАНСИРОВАНИЕ — НАИБОЛЕЕ ДИНАМИЧНО РАСТУЩИЙ СЕГМЕНТ ФИНАНСОВОГО РЫНКА (1/2)

ЗЕЛЕНый/АДАПТАЦИОННый ФИНАНСОВый ИНСТРУМЕНТ

облигация либо кредит, направленные на финансирование проектов в сфере экологии или изменения климата.



Рынок зеленого финансирования — один из наиболее быстро растущих рынков в мире. Объем выпущенных зеленых облигаций рос ежегодно на **45% в год последние 5 лет¹**.



Рынок зеленого финансирования в России активно развивается. Кумулятивный объем выпуска зеленых облигаций в России уже превышает **200 млрд рублей**.



Распоряжением Правительства РФ от 18.11.2020 № 3024-р ВЭБ.РФ назначен Методологическим центром по зеленому финансированию. **21.09.2021 было опубликовано Постановление Правительства №1587, задающее рамку для национальной системы зеленого финансирования.**

1. По данным Climate Bond Initiative и оценке ВЭБ.РФ

ЗЕЛЕНое ФИНАНСИРОВАНИЕ — НАИБОЛЕЕ ДИНАМИЧНО РАСТУЩИЙ СЕГМЕНТ ФИНАНСОВОГО РЫНКА (2/2)

КРИТЕРИИ, УСТАНОВЛЕННЫЕ ДЛЯ ЗЕЛЕНых/ АДАПТАЦИОННЫХ ФИНАНСОВых ИНСТРУМЕНТОВ:

- Расходование привлеченных средств на реализацию исключительно зеленых/адаптационных проектов¹ в течение 24 месяцев после выпуска финансового инструмента.
- Инвестирование временно свободных средства согласно политике инициатора по управлению временно свободными денежными средствами, а не на реализацию проектов, отличных от зеленых/адаптационных.
- Предоставление инициатором регулярной отчетности о расходовании средств, о размещении временно свободных денежных средств и о достигнутом экологическом эффекте.
- Независимая верификация с целью подтверждения соответствия.
- Соблюдение требований законодательства об эмиссии ценных бумаг² (для зеленых облигаций).

1. Зеленый проект — проект, однозначно признанный зеленым с т.з. международной методологии по зеленому финансированию; адаптационный проект — проект, не являющийся однозначно зеленым с т.з. международной методологии по зеленому финансированию, но соответствующий национальным приоритетам России в сфере экологии и изменения климата.

2. Гл. 65 Положения Банка России от 19.12.2019 N 706-П «О стандартах эмиссии ценных бумаг». Банк России опубликовал проект изменений.

КЛЮЧЕВЫЕ ДОКУМЕНТЫ НАЦИОНАЛЬНОЙ СИСТЕМЫ ЗЕЛЕНОГО ФИНАНСИРОВАНИЯ, РАЗРАБОТАННЫЕ ВЭБ.РФ

Документ

Описание

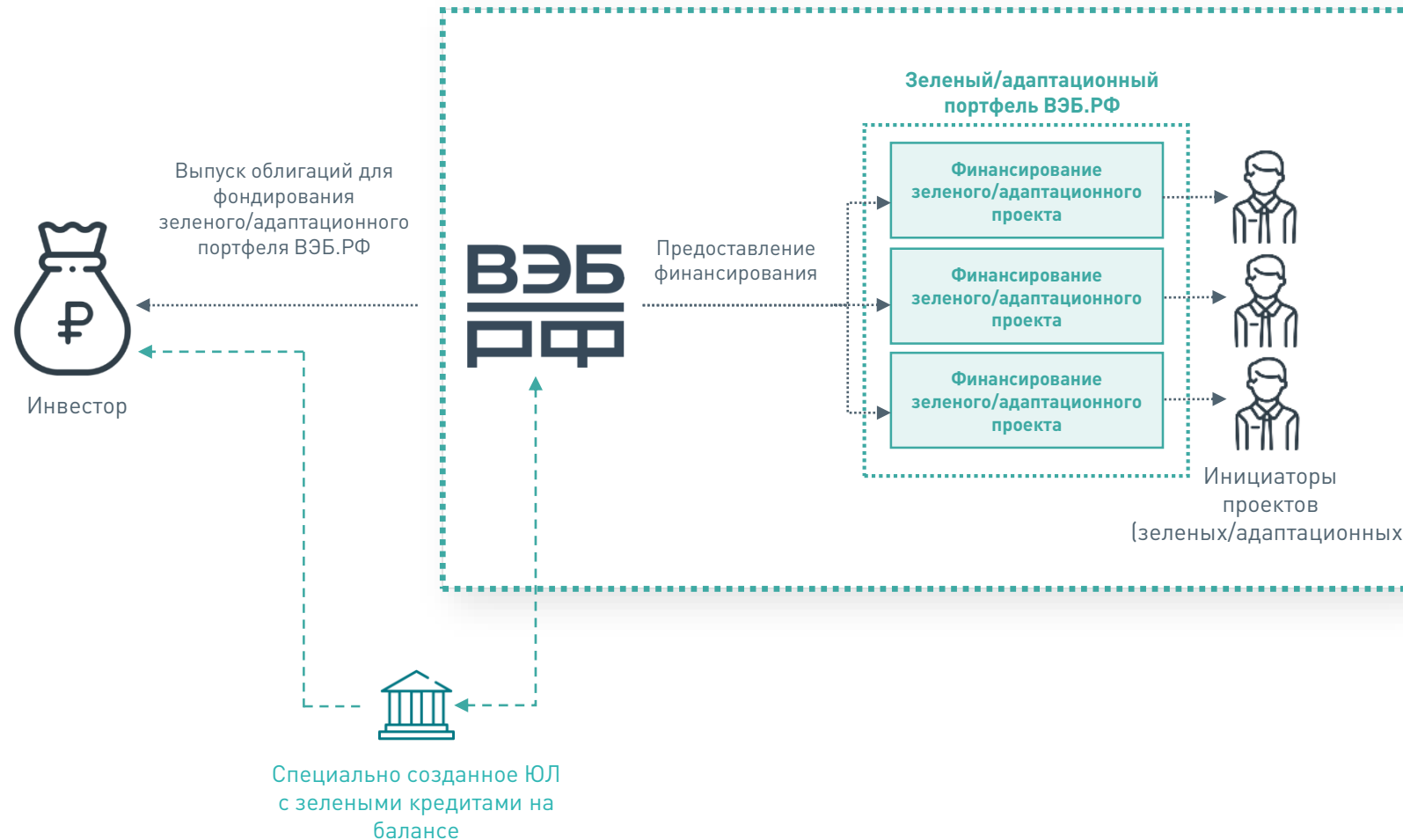
1	 Методические рекомендации	Цели устойчивого развития, на реализацию которых направлены зеленые и переходные проекты, процесс получения финансовым инструментом зеленого и переходного статусов
2	 Таксономия зеленых проектов	Полный перечень направлений реализации зеленых проектов с количественными и качественными критериями
3	 Таксономия адаптационных проектов	Перечень направлений проектов, не подходящих под глобальное определение зеленого, но важных для экологии и климата РФ
4	 Требования к верификаторам	Условия для включения в перечень верификаторов Методологическим центром ВЭБ.РФ
5	 Модельная методология верификации	Содержание аналитических процедур (подтверждение экологического эффекта, соответствие Таксономии, использование средств, регулярная отчетность инициаторов), содержание заключения
6	 Подход к оценке воздействия зеленых проектов на окружающую среду	Подходы к оценке экологического эффекта зеленых проектов, заявляемый инициатором и проверяемый верификатором при получении зеленого финансирования

СООТВЕТСТВИЕ ТАКСОНОМИИ МЕЖДУНАРОДНЫМ ТАКСОНОМИЯМ, НАЦИОНАЛЬНЫМ ЦЕЛЯМ, ПРОЕКТАМ И ИНЫМ ДОКУМЕНТАМ В РФ

Соответствие международным таксономиям. Оценивается соответствие на уровне подпунктов в максимальной глубине	 ICMA International Capital  Climate Bonds  IDFC  					Национальные цели и национальные проекты Иные документы РФ		Соответствие документам РФ
 Утилизация и переработка отходов	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
 Зелёная энергетика	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
 Зелёное строительство	✓	✓	✓	✓	✓		✓	
 Зелёная промышленность	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
 Зелёный транспорт	✓	✓	✓	✓	✓	✓	✓	
 Водоснабжение и водоотведение	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
 Природные ландшафты, реки, водоемы и биоразнообразие	✓	✓	✓	✓	✓	✓		
 Зелёное сельское хозяйство	✓	✓	✓	✓	✓		✓	

ЗЕЛЕНое ФИНАНСИРОВАНИЕ: РОЛЬ ВЭБ.РФ

УЧАСТИЕ БИЗНЕС-БЛОКА



ОСОБЕННОСТИ РЕАЛИЗАЦИИ СДЕЛОК:

- ВЭБ.РФ предоставляет финансирование (кредит либо проектное финансирование) инициаторам зеленых/ адаптационных проектов.
- Процедуры принятия решения о финансировании зеленого/ адаптационного проекта и предоставления финансирования проводятся в соответствии с требованиями ВНД ВЭБ.РФ. Необходимые дополнительные шаги: (1) независимая верификация финансового инструмента с целью его признания зеленым/ адаптационным и (2) его рассмотрение на Комитете по зеленому финансированию.
- Опционально ВЭБ.РФ либо Специально созданное ЮЛ выпускают зеленые/ адаптационные облигации. Участие Специально созданного ЮЛ может потенциально позволить избежать санкционные ограничения. Средства от выпуска облигаций используются для фондирования зеленого/адаптационного портфеля ВЭБ.РФ.

ЧТО ДАЮТ ЗЕЛЕННЫЕ СДЕЛКИ¹ ДЛЯ КЛИЕНТА (ИНИЦИАТОРА) И ВЭБ.РФ?

ПОТЕНЦИАЛЬНОЕ СНИЖЕНИЕ СТОИМОСТИ ФИНАНСИРОВАНИЯ ПРОЕКТА:

- Удешевление процентной ставки потенциально возможно за счет:
 - мер государственной поддержки (меры находятся в проработке у Минэкономразвития, потенциально – субсидии на процентную ставку/купон, налоговые льготы, пониженные риск-веса)
 - принятия внутри ВЭБ.РФ решений о финансировании зеленых¹ проектов по сниженной ставке
 - привлечения под зеленые сделки более дешевого фондирования для ВЭБ.РФ



ПРИВЛЕЧЕНИЕ ФОНДИРОВАНИЯ ДЛЯ ВЭБ.РФ:

Возможен выпуск зеленых облигаций для фондирования зеленых сделок (как уже выданных, так и будущих), финансируемых ВЭБ.РФ.

- Преимущества:
 - на зеленые облигации более высокий спрос (за счет дополнительного таргетирования новых классов инвесторов), соответственно возрастают возможности по привлечению крупных сумм
 - потенциально возможно привлечение более дешевого фондирования за счет скидки за зеленость (greenium)
 - на зеленые облигации, выпущенные ВЭБ.РФ, потенциально может распространяться ряд мер государственной поддержки



ПОТЕНЦИАЛЬНОЕ РАСШИРЕНИЕ БАЗЫ ИНВЕСТОРОВ/КРЕДИТОРОВ:

- Основываясь на трендах финансового рынка, инвесторы постепенно вводят «соответствие требованиям ESG» в качестве критерия отбора при инвестициях
- Благодаря зеленому статусу финансового инструмента проект становится потенциально интересным с т.з. инвестирования/кредитования не только ВЭБ.РФ, но и другим коммерческим банкам, фондам, иностранным инвесторам

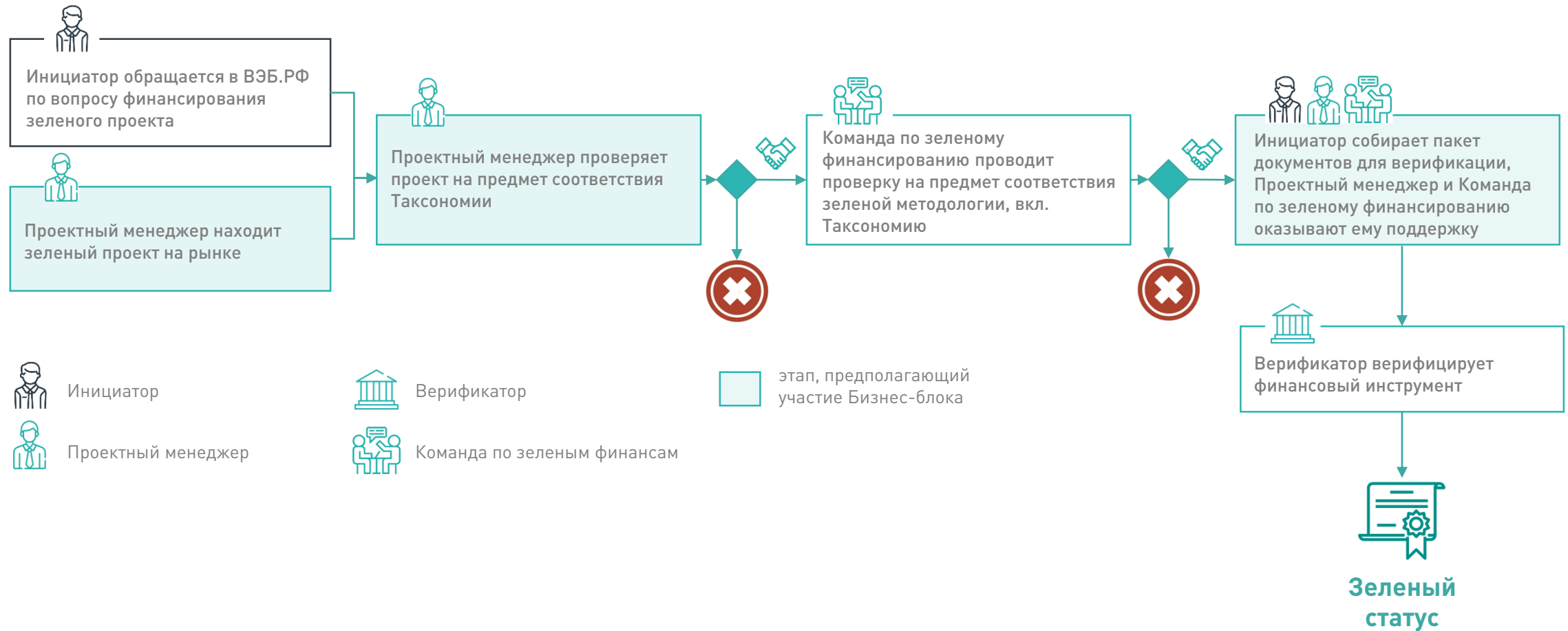


СООТВЕТСТВИЕ ВЭБ.РФ И ИНИЦИАТОРА ПРИНЦИПАМ ESG:

- Наличие зеленого портфеля у ВЭБ.РФ и зеленых проектов у инициатора — отличная возможность продемонстрировать свою приверженность ESG принципам
- Привлечение зеленого кредита для реализации проекта — возможность создания у инициатора положительного имиджа в сфере устойчивого развития
- Не исключено, что в рамках внедрения ESG принципов в ВЭБ.РФ будут введены цели/ориентиры по зеленому портфелю, участие ВЭБ.РФ в зеленых сделках потенциально позволит им соответствовать
- Наличие высокого ESG рейтинга — потенциальная возможность для продвижения ВЭБ.РФ и компании-инициатора как ответственных игроков финансового рынка. Соответствие ESG принципам постепенно превращается в стандартную деловую практику



ПРОЦЕСС ПОДТВЕРЖДЕНИЯ «ЗЕЛЕНОСТИ» ПРОЕКТОВ — ДОПОЛНИТЕЛЬНЫЙ ЭТАП ПРИ РЕАЛИЗАЦИИ ЗЕЛЕННЫХ СДЕЛОК



ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ ЗЕЛЕННЫХ ПРОЕКТОВ

ОБРАЩЕНИЕ С ОТХОДАМИ

- Утилизация отходов с получением материальной продукции, в том числе вторичного сырья
- Утилизация отходов с получением энергии
- Ликвидация объектов накопленного вреда окружающей среде
- Инфраструктура для производства и внедрения биоразлагаемых материалов

СЕЛЬСКОЕ ХОЗЯЙСТВО

- Проекты в животноводстве, направленные на снижение выбросов CH₄
- Закупка с целью использования минеральных удобрений с существенным положительным эффектом для почв
- Ирригационная инфраструктура для эффективного орошения земель

ЭНЕРГЕТИКА

- Генерирующие объекты на ВИЭ (солнечная, ветровая, геотермальная энергия, биотопливо и биомасса)
- Гидроэлектростанции
- Гидроаккумулирующие станции
- Атомная энергетика: строительство объектов, производство топлива и оборудования
- Водородная энергетика: строительство объектов, производство топлива и оборудования
- Городские и муниципальные системы теплоснабжения на низкоуглеродных источниках энергии
- Модернизация или замещение действующих объектов генерации со значительным повышением энергоэффективности и/или снижением выбросов
- Объекты ко-генерации

СТРОИТЕЛЬСТВО

- Строительство зеленых зданий и сооружений
- Повышение энерго- и теплоэффективности сооружений

ТРАНСПОРТ И СПЕЦТЕХНИКА

- Рельсовый транспорт на электрической тяге
- Водный или воздушный транспорт на экологических источниках энергии
- Автомобильный транспорт на ВИЭ
- Велосипеды и средства индивидуальной мобильности
- Инфраструктура для транспорта на экологических источниках энергии
- Промышленная, сельскохозяйственная, дорожная, строительная или коммунальная техники на экологических источниках энергии
- Объектов транспортной инфраструктуры, способствующие значительному снижению выбросов парниковых газов

ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

- Зеленая сталь и алюминий (с ограничениями по выбросам CO₂)
- Зеленый цемент (с ограничениями по выбросам CO₂)
- Аммиак, минеральные удобрения и неорганические кислоты
- Модернизация действующих производств со значительным экологическим эффектом или повышением энерго- и/или ресурсоэффективности

ВОДОСНАБЖЕНИЕ И ВОДООТВЕДЕНИЕ

- Повышение ресурсоэффективности инфраструктуры питьевого водоснабжения
- Строительство и модернизация инфраструктуры по утилизации отходов систем водоснабжения и водоотведения
- Строительство и модернизация водопропускных и гидротехнических сооружений

ОСНОВНЫЕ НАПРАВЛЕНИЯ АДАПТАЦИОННЫХ ПРОЕКТОВ

ОБРАЩЕНИЕ С ОТХОДАМИ

- Обработка и захоронение ТКО (при условии обработки 100% отходов)

СЕЛЬСКОЕ ХОЗЯЙСТВО

- Повышение ресурсоэффективности инфраструктуры питьевого водоснабжения
- Строительство и модернизация инфраструктуры по утилизации отходов систем водоснабжения и водоотведения
- Строительство и модернизация водопропускных и гидротехнических сооружений

ЭНЕРГЕТИКА

- Модернизация действующих объектов по добыче полезных ископаемых (нефть, природный газ), направленная на существенное сокращение выбросов парниковых газов
- Модернизация НПЗ или ГПЗ, направленная на существенное снижение выбросов CO₂ или загрязняющих веществ
- Производство и транспортировка СПГ
- Объекты электро- и теплогенерации (включая муниципальные системы теплоснабжения)
- Газоочистительное оборудование
- Плотинные ГЭС (без дополнительных критериев)

УСТОЙЧИВАЯ ИНФРАСТРУКТУРА

- Создание и модернизация объектов устойчивой зеленой инфраструктуры, соответствующих разработанной ВЭБ.РФ Системе оценки качества и сертификации инфраструктурных проектов IRIIS

ТРАНСПОРТ И СПЕЦТЕХНИКА

- Объекты транспортной инфраструктуры, способствующие снижению выбросов парниковых газов

ПРОМЫШЛЕННОСТЬ

- Производство меди, чугуна, стали, никеля, кобальта, свинца, цинка и кадмия, драгоценных металлов (при соответствии критериям)
- Производство полимеров (при соответствии критериям)
- Производство основных органических химических веществ, продукции тонкого органического синтеза, специальных неорганических химикатов, прочих основных неорганических химических веществ (при соответствии критериям)
- Добыча и обогащение железных руд и руд цветных металлов (при соответствии критериям)

ЗЕЛЕНый ПРОЕКТ 1: ПАССАЖИРСКИЕ ЭЛЕКТРОПОЕЗДА ДЛЯ ЦЕНТРАЛЬНОЙ ППК

ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ

ОПИСАНИЕ ПРОЕКТА

Приобретение пассажирского подвижного состава (электропоездов) для передачи в финансовую аренду (лизинг)

РЕГИОН РЕАЛИЗАЦИИ

г. Москва, МО

ЭКОЛОГИЧЕСКИЙ ЭФФЕКТ

580 миллионов пассажиров в год

Перевозимых пассажиров на общественном транспорте на электрической тяге без выбросов CO₂

ВЛИЯНИЕ НА ДОСТИЖЕНИЕ НАЦИОНАЛЬНЫХ ЦЕЛЕЙ

НАЦИОНАЛЬНЫЕ ЦЕЛИ

1. Сохранение населения, здоровья и благополучия людей
2. Возможности для самореализации и развития талантов

3. Комфортная и безопасная среда для жизни
Улучшение качества городской среды в полтора раза — Развитие общественного транспорта

4. Достойный эффективный труд и успешное предпринимательство
5. Цифровая трансформация

СООТВЕТСТВИЕ ТАКСОНОМИИ ВЭБ.РФ

5. Транспорт и промышленная техника

5.1. Производство рельсового транспорта на экологических источниках энергии (пассажирский, грузовой), **закупка рельсового транспорта на экологических источниках энергии**, перевод существующего рельсового транспорта на экологичные источники энергии

МЕРЫ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОДДЕРЖКИ

Прямые меры государственной поддержки проекту отсутствуют
При этом используется набор налоговых льгот и льгот на пользование инфраструктурой РЖД



СТАДИЯ
Реализуемый

ЗЕЛЕНый ПРОЕКТ 2: АГК-1

УТИЛИЗАЦИЯ ТКО

СТАДИЯ
Реализуемый

ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ

ОПИСАНИЕ ПРОЕКТА

Строительство четырех заводов по термической переработке твердых коммунальных отходов (ТКО). ТКО сортируются, термически утилизируются и перерабатываются в электроэнергию

РЕГИОН РЕАЛИЗАЦИИ

Республика Татарстан

ЭКОЛОГИЧЕСКИЙ ЭФФЕКТ

2,8 МИЛЛИОНОВ
ТОНН
в год

Объём перерабатываемых отходов

ВЛИЯНИЕ НА ДОСТИЖЕНИЕ НАЦИОНАЛЬНЫХ ЦЕЛЕЙ

НАЦИОНАЛЬНЫЕ ЦЕЛИ

1. Сохранение населения, здоровья и благополучия людей
2. Возможности для самореализации и развития талантов

3. Комфортная и безопасная среда для жизни
Создание устойчивой системы обращения с твердыми коммунальными отходами, обеспечивающей сортировку отходов в объеме 100 процентов и снижение объема отходов, направляемых на полигоны, в два раза

4. Достойный эффективный труд и успешное предпринимательство
5. Цифровая трансформация

СООТВЕТСТВИЕ ТАКСОНОМИИ ВЭБ.РФ

1. Обращение с отходами

- 1.1. Создание или модернизация производств по обращению с отходами производства и потребления
- 1.1.2. Утилизация отходов с получением энергии
- 1.1.3. Создание и модернизация комплексных объектов по обращению с отходами (утилизация и обработка отходов)

2019
Год
одобрения



МЕРЫ ГОСУДАРСТВЕННОЙ ПОДДЕРЖКИ

Субсидия из федерального бюджета

Субсидия ФБ в рамках НП «Экология» – компенсация части процентной ставки на период инвестиционной фазы проекта



ЗЕЛЕНый ПРОЕКТ 3: ГОРОДСКОЕ ОСВЕЩЕНИЕ

ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ

ОПИСАНИЕ ПРОЕКТА

Модернизация систем городского освещения в рамках ГЧП: замена уличных светильников на более энергоэффективные

РЕГИОН РЕАЛИЗАЦИИ

Города в различных регионах России

2018-2023

Поэтапная модернизация

ЭКОЛОГИЧЕСКИЙ ЭФФЕКТ

54 тысячи новых
энергоэффективных
светильников

60–75%

Сокращение энергопотребления

ВЛИЯНИЕ НА ДОСТИЖЕНИЕ НАЦИОНАЛЬНЫХ ЦЕЛЕЙ

НАЦИОНАЛЬНЫЕ ЦЕЛИ

1. Сохранение населения, здоровья и благополучия людей
2. Возможности для самореализации и развития талантов
- 3. Комфортная и безопасная среда для жизни**
Улучшение качества городской среды в полтора раза —
Повышение благоустройства /
Повышение общественной безопасности
4. Достойный эффективный труд и успешное предпринимательство
5. Цифровая трансформация

СООТВЕТСТВИЕ ТАКСОНОМИИ ВЭБ.РФ

3. Строительство

3.2. Реализация проектов, направленных на повышение энергоэффективности и теплоэффективности действующих сооружений, способствующее значительному повышению их эффективности

3.2.5. Эффективные системы освещения (включая системы уличного освещения)



СТАДИЯ
На рассмотрении

2021
Год одобрения



ЗЕЛЕНый ПРОЕКТ 4: ВОДОСНАБЖЕНИЕ ГК РОСВОДОКАНАЛ

ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ

ОПИСАНИЕ ПРОЕКТА

Создание совместного предприятия между ВЭБ.РФ и Альфа-Групп в отрасли водоснабжения и водоотведения, в рамках которого будут заключаться концессионные соглашения с регионами по снабжению граждан чистой питьевой водой и модернизации канализационных объектов

ЭКОЛОГИЧЕСКИЙ ЭФФЕКТ

25 миллионов человек

Обеспечены чистой питьевой водой

ВЛИЯНИЕ НА ДОСТИЖЕНИЕ НАЦИОНАЛЬНЫХ ЦЕЛЕЙ НАЦИОНАЛЬНЫЕ ЦЕЛИ

1. Сохранение населения, здоровья и благополучия людей
2. Возможности для самореализации и развития талантов
- 3. Комфортная и безопасная среда для жизни
Улучшение качества городской среды в полтора раза —
Повышение благоустройства /
Повышение общественной безопасности**
4. Достойный эффективный труд и успешное предпринимательство
5. Цифровая трансформация

СООТВЕТСТВИЕ ТАКСОНОМИИ ВЭБ.РФ

6. Водоснабжение и водоотведение
 - 6.1. Строительство и модернизация водопропускных и гидротехнических сооружений
 - 6.2. Строительство и модернизация инфраструктуры питьевого водоснабжения
 - 6.2.1. Строительство и модернизация инфраструктуры для подготовки питьевой воды
 - 6.3. Строительство и модернизация инфраструктуры очистки воды

СТАДИЯ
На рассмотрении

Росводоканал

Водоснабжение

Росводоканал

Водоотведение

АДАПТАЦИОННЫЙ ПРОЕКТ 1: УТИЛИЗАЦИЯ ПОПУТНОГО НЕФТЯНОГО ГАЗА НА НЕФТЯНЫХ МЕСТОРОЖДЕНИЯХ

ОБЩИЕ СВЕДЕНИЯ

ОПИСАНИЕ ПРОЕКТА

Строительство заводов по переработке попутного нефтяного газа в газомоторное топливо и электроэнергию на нефтяных месторождениях

РЕГИОН РЕАЛИЗАЦИИ

Сибирь

2025 (план)

Год ввода в эксплуатацию

ЭКОЛОГИЧЕСКИЙ ЭФФЕКТ

Снижение углеродного следа за счёт замены сжигания попутного нефтяного газа на факелах на его переработку

ВЛИЯНИЕ НА ДОСТИЖЕНИЕ НАЦИОНАЛЬНЫХ ЦЕЛЕЙ

НАЦИОНАЛЬНЫЕ ЦЕЛИ

1. Сохранение населения, здоровья и благополучия людей
2. Возможности для самореализации и развития талантов
- 3. Комфортная и безопасная среда для жизни
Снижение выбросов опасных загрязняющих веществ, оказывающих наибольшее негативное воздействие на окружающую среду и здоровье человека, в два раза**
4. Достойный эффективный труд и успешное предпринимательство
5. Цифровая трансформация

СООТВЕТСТВИЕ ТАКСОНОМИИ ВЭБ.РФ

2. Энергетика

- 2.6. Реализация проектов, направленных на утилизацию и переработку отходов - продуктов энергетической отрасли
- 2.6.2. Утилизация попутного нефтяного газа (включая проекты по строительству и запуску инфраструктуры по хранению, закачке в хранилища, компримированию, транспортировке попутного нефтяного газа, закачке попутного нефтяного газа в газовую шапку для поддержания пластового давления и иные проекты)

СТАДИЯ

На рассмотрении

2021-2022

Год одобрения



SUMMARY (1/2)

1

У крупного бизнеса (ТОП-500) есть ресурсы для инвестиций и роста:

- достаточная прибыльность (в среднем 21% по EBITDA)
- рекордная сумма денежных средств на балансе (10,5 трлн руб.)
- приемлемый уровень D/EBITDA (2,1)

2

Крупнейшие проекты имеют специфику: длительный срок окупаемости и погашения (10-15-20 лет).

3

Развивается не только проектное финансирование и традиционное ГЧП, но и синдицирование, Фабрика проектного финансирования ВЭБ.РФ.

Иные источники средств: привлечение пенсионных накоплений, краудфандинг находятся в процессе обсуждения и требуют аккуратного применения.

SUMMARY (2/2)

4

Спрос на **ESG активы** растет беспрецедентно высокими темпами заставляя компании формулировать стратегию устойчивого развития и совершенствовать системы отчетности. Привлечение кредитных средств через зеленые финансовые инструменты **приводит к более низкой стоимости капитала.**

5

С **2020 года** ВЭБ.РФ – официальный методолог системы устойчивого финансирования в России. Разработаны зеленая и адаптационная **таксономии.**

6

Лидирующие финансовые институты, включая ВЭБ.РФ проходят через **ESG трансформацию:**

- разрабатывают новые финансовые продукты
- стремятся нарастить долю ESG проектов в своих портфелях.

СПАСИБО ЗА ВНИМАНИЕ!

РЕЗУЛЬТАТЫ