



Сценарии выпуска «зеленых облигаций» в
Украине

Введение понятия «зеленых» облигаций

- Предлагаемый термин – «облигации экологических инвестиций (зеленые облигации)»
- Виды долговых ценных бумаг:
 - корпоративные облигации;
 - государственные облигации Украины;
 - облигации местных займов;
 - казначейские обязательства Украины;
 - сберегательные (депозитные) сертификаты;
 - векселя;
 - облигации международных финансовых организаций;
 - облигации Фонда гарантирования вкладов физических лиц;
 - **облигации экологических инвестиций (зеленые облигации).**
- Альтернативный вариант – «облигации экологических инвестиций (зеленые облигации)» как подвид процентных облигаций

Эмитенты облигаций экологических инвестиций (зеленых облигаций)

- Суверен
- Муниципалитеты
- Юридические лица частного права (предприятия, финансовые учреждения)
- Специализированное финансовое учреждение – Фонд зеленых инвестиций (в случае создания)

Введение понятия «проекта экологических (зеленых) инвестиций»

- Проект экологических (зеленых) инвестиций - это проект в сфере альтернативной энергетики, энергосбережения, прошедший соответствующую регистрацию, если такая регистрация требуется нормами действующего законодательства, и сертификацию в соответствии с законами Украины «Об энергосбережении», «Об электроэнергетики», «Об альтернативных источниках энергии»
- К проектам экологических (зеленых) инвестиций по решению центрального органа исполнительной власти, реализующего государственную политику в сфере охраны окружающей природной среды, могут быть отнесены другие проекты, направленные на защиту окружающей среды, внедрение экологических стандартов, сокращение выбросов в окружающую среду, при условии их регистрации в качестве проектов экологических (зеленых) инвестиций в порядке, определенном действующим законодательством

Типы «зеленых» облигаций для условий Украины

Тип облигаций	Стандартные	Доходные	Проектные	Секьюритизированные
Использование поступлений от размещения	Целевое назначение для «зеленых» проектов	Целевое назначение для «зеленых» проектов	Целевое назначение для четко определенных «зеленых» проектов	Для рефинансирования портфелей «зеленых» проектов или финансирования «зеленых» проектов
Источник погашения	Общие денежные потоки эмитента	Доходы от проекта	Доходы от проекта	Доходы от базовых активов
Регресс по задолженности	К эмитенту	К эмитенту	Исключительно к активам и денежным потокам самого проекта	К соответствующей группе проектов

- Предлагается сфокусироваться на выпуске стандартных «зеленых» облигаций (наиболее распространенных во всем мире), поскольку ограничения по регрессу к эмитенту не предусмотрены украинским законодательством
- На следующем этапе могут появиться секьюритизированные облигации

Реализация Green Bonds' Principles

- Использование поступлений от размещения облигаций
 - четкая «привязка» выпуска облигаций к проекту экологических (зеленых) инвестиций
- Процедура оценки и отбора проектов
 - для предприятий, реализующих проекты экологических (зеленых) инвестиций - обеспечена четкой «привязкой» выпуска облигаций к проекту
 - для посредников (финансовых учреждений) необходима формализация процедуры в подзаконных актах
- Администрирование поступлений от размещения облигаций
 - требование использования отдельного банковского счета
- Отчетность
 - требования к размещению информации в проспекте эмиссии и годовой (регулярной) информации

Требования к раскрытию информации

- В проспекте эмиссии:
 - описание проекта экологических (зеленых) инвестиций, его технико-экономических показателей, срок реализации, расчет ожидаемого экологического эффекта от реализации проекта
 - решение о реализации проекта экологических (зеленых) инвестиций
 - документальное подтверждение прав эмитента на реализацию проекта экологических (зеленых) инвестиций, в частности, договор о реализации проекта, заключенный с лицом, которое получило права на реализацию проекта экологических (зеленых) инвестиций (в случае выпуска облигаций юридическим лицом частного права)
- В годовой (регулярной) информации:
 - информация о текущем состоянии реализации проекта экологических (зеленых) инвестиций, а также размер привлеченных и фактически использованных средств через целевой счет проекта

Повышение привлекательности облигаций экологических инвестиций (зеленых облигаций) -1

- Облигации экологических (зеленых) инвестиций как разрешенный актив
 - институтов совместного инвестирования
 - негосударственных пенсионных фондов
- Механизмы защиты инвесторов в облигации экологических (зеленых) инвестиций
 - Эмитент облигаций экологических (зеленых) инвестиций не имеет права совершать действия, следствием которых может быть досрочное прекращение или потеря прав на проект экологических (зеленых) инвестиций, а также их обременение
 - Обязательства эмитента по облигациям экологических (зеленых) инвестиций считаются обеспеченными преимущественными правами на доходы от осуществления проекта экологических (зеленых) инвестиций, независимо от способа и формы осуществления такого проекта, в силу регистрации их выпуска
 - В случае выпуска облигаций экологических (зеленых) инвестиций, лицо, реализующее проект экологических (зеленых) инвестиций, ограничивается в праве привлечения инвестиций от других лиц в данный проект до момента погашения облигаций (если иное не установлено проспектом эмиссии или не получено согласие комитета кредиторов)

Повышение привлекательности облигаций экологических инвестиций (зеленых облигаций) -2

- Льготные требования к капиталу банков для операций с облигациями экологических инвестиций (зеленых облигаций); включение таких облигаций в список ценных бумаг, принимаемых в обеспечение кредитов рефинансирования
- Развитие рынка репо для облигаций экологических инвестиций (зеленых облигаций)
- Налоговые льготы: по налогу на прибыль по процентам, полученным инвесторами по облигациям экологических инвестиций (зеленых облигаций); отмена государственной пошлины за регистрацию выпуска таких облигаций любыми эмитентами
- Улучшение кредитного качества для повышения кредитного рейтинга облигаций (государственные гарантии, частичные гарантии МФО)