



2019

СОХРАНЯЕМ  
ПРИРОДУ РОССИИ  
ВМЕСТЕ

НАКДИ



НАЦИОНАЛЬНАЯ  
АССОЦИАЦИЯ  
БЛАГОСОВЕСТНЫХ  
И ЭКОЛОГИЧЕСКИХ  
ИНВЕСТИЦИЙ  
В ИНФРАСТРУКТУРУ

# ЗЕЛЕНАЯ ЭКОНОМИКА

## определения и понятия

materiality углеродное финансирование  
carbon finance  
значимость

зеленые инвестиции ARISTA  
углеродно-нейтральный  
ESG analysis ЦИРКУЛЯРНАЯ ЭКОНОМИКА

green economy  
индекс устойчивости  
sustainable index

элиминация КСО  
exclusions

green investing зеленое инвестирование  
ПРИНЦИПЫ ЭКВАТОРА  
equator principles аудитор verifier

Составители:

**М. В. Бабенко, С. И. Бик, А. И. Постнова** —  
Москва: Всемирный фонд дикой природы (WWF),  
2018. — 36 с.

Авторы выражают глубокую благодарность рецензентам, которые внесли большой вклад в уточнение формулировок и более полный охват терминов:

К. С. Богомолу, Министерство финансов РФ  
Д. Е. Григорьеву, Банк России  
С. П. Семенцову, Государственная корпорация  
развития «ВЭБ.РФ»

По результатам заседания Госсовета по экологии 2016 года среди поручений Президента РФ было «разработать при участии ведущих предпринимательских объединений и представить предложения: о применении зеленых финансовых инструментов российскими институтами развития и публичными компаниями...». Сегодня формально таких инструментов нет, хотя и регулятор, и рынок делают осторожные шаги в этом направлении. Одной из проблем является то, что практически вся аналитика и публикации существуют на английском языке, и в средствах массовой информации практически отсутствуют российские публикации на эту тему. Рынок во всем мире растет крайне быстро, и для его развития в России одним, но не единственным ограничением, является слабая осведомленность чиновников и финансистов об особенностях этого рынка. Данная публикация представляет собой перевод основных терминов и понятий в области ответственного финансирования, а также описание основных организаций и инициатив, которые занимаются развитием этого сектора финансов.

*Михаил Бабенко*  
директор программы «Зеленая экономика»  
WWF России

Распространяется бесплатно  
Издается только в электронном формате

ISBN 978-5-6041734-5-9

© WWF России, 2018  
© НАКДИ, 2018

# ОБЩИЕ ТЕРМИНЫ

Анализ ОСОКУ	ESG Analysis
Базисная система зеленых инвестиций	Core Sustainable Investments
«Блокированные активы»	Stranded Assets
Верификация	Verification
Ежегодная отчетность	Annual Reporting
Зеленая экономика	Green Economy
Зеленые инвестиции	Green Investing
Зеленые инвестиции общего толка	Broad Sustainable Investments
Зеленые облигации	Green Bond
Зеленые займы	Environmental Lending
Зеленые финансы	Green Finance
Значимость	Materiality
Индекс устойчивости	Sustainability Index/ Benchmark A
Интегрированная отчетность	Integrated Reporting
Корпоративное управление/факторы корпоративного управления	Corporate Governance/ Governance Factors
КСО — корпоративная социальная ответственность	Corporate Social Responsibility/CSR
Наилучшая доступная технология, НДТ	Best Available Technology
Облигации по продвижению устойчивого развития	Sustainability Awareness Bonds

ОСОКУ — окружающая среда, общество и корпоративное управление	Environmental, Social, and Governance Factors, ESG
Ответственное инвестирование, аналог термина «устойчивое инвестирование»	Responsible Investment
Отчет после выпуска	Post-issuance Verification Report
Положительный скрининг	Best In Class/Positive Screening
Предварительная верификация перед размещением	Pre-issuance Verification
Предварительный отчет	Pre-issuance Verification Report
Принципы Экватора	Equator Principles
Проверяющий/аудитор	Verifier
Рейтинги устойчивого развития	Sustainability Ratings
Система оценки инвестиций по глобальному воздействию	Global Impact Investing Ratings System
Социально ответственное инвестирование	Socially Responsible Investing, SRI
Социальные факторы в составе критериев ОСОКУ	Social Factors
Стандарт и сертификация экобондов/ климатических облигаций	Climate Bonds Standard & Certification
Стандарты инвестиций и отчетности о социальном эффекте	IRIS -Impact Reporting and Investment Standards

Секьюритизированные зеленые облигации	Green Bond Securitization
Три основания устойчивости	Triple Bottom Line
Углеродное финансирование	Carbon Finance
Углеродно-нейтральный	Carbon Neutral
Углеродный след портфолио	Portfolio Carbon Footprint
Управленческие факторы в составе ОСОКУ	Governance/Corporate Governance Factors
Устойчивое развитие. Определение Комиссии Брундтланд, Международной комиссии по окружающей среде и развитию	Sustainable Development
Устойчивое инвестирование	Sustainable Investment, SI
Устойчивое финансирование	Sustainable Finance
Целевое социальное инвестирование	Impact Investing
Цели устойчивого развития, ЦУР	Sustainable Development Goals, SDGs
Экологические требования в составе критериев ОСОКУ	Environmental Factors
Экономика замкнутого цикла /циркулярная экономика	Circular Economy
Элиминация	Exclusions
Эмитент	Issuer

## Green Economy

### Зеленая экономика

1. Это экономика, в которой обеспечивается социальное благополучие и справедливость, но при этом риски для окружающей среды и экологический дефицит минимизированы. Такая экономика является максимально инклюзивной с эффективным использованием ресурсов и минимальным использованием углеродородов. В зеленой экономике рост занятости и доходов должен обеспечиваться за счет инвестиций, ориентированных на снижение эмиссии CO<sub>2</sub>, увеличение ресурсной и энергоэффективности и предотвращение дальнейшего снижения биоразнообразия и экосистемных услуг.
2. Система экономических отношений, при которой производство, распределение и потребление товаров и услуг ориентировано на рост общественного благополучия в долгосрочной перспективе. При этом такая система не ставит будущие поколения в условия экологического дефицита и повышенных экологических рисков (UNEP, 2009).
3. Зеленая экономика — это устойчивая экономика, которая повышает качество жизни для всех в пределах экологических ограничений нашей планеты (Green Economy Coalition, 2011).

## Green Finance

### (ист.: Конвенция о биологическом разнообразии)

1. Финансирование государственных и частных зеленых инвестиций, включая подготовительные и капитальные затраты в следующих областях:
  - экосистемные товары и услуги (такие как управление водными ресурсами,

защита биоразнообразия и природных ландшафтов)

- профилактика, минимизация и компенсация экологического урона и изменения климата (например, проекты по энергоэффективности и гидропроекты).
2. Финансирование государственных мер (включая операционные расходы) и инициатив по ликвидации экологического урона и адаптации к изменениям (например, тарифы на электроэнергию из возобновляемых источников).
  3. Компоненты финансовой системы, относящиеся к зеленым инвестициям (Green Climate Fund), или финансовые инструменты для зеленых инвестиций (зеленые облигации и экологически ответственные структурированные фонды).

Согласно исследованию, проведенному Всемирным Банком, выделяются следующие категории инициатив и проектов:

- адаптация (сохранение биоразнообразия, адаптация биологических систем)
- снижение уровня, менеджмент и захоронение CO<sub>2</sub>
- энергоэффективность (когенерация, т.е. получение двух видов энергии из одного источника, интеллектуальные энергосети)
- природоохранная деятельность (контроль, предупреждение и устранение загрязнений)
- экологически ответственное строительство
- экологичные материалы и товары
- возобновляемые источники энергии (солнечная, ветровая и гидроэнергия)
- устойчивое землепользование (экологически ответственное сельское хозяйство, лесопользование)

- транспорт (наземные транспортные метросистемы, метро, электротранспорт, гибридные автомобили)
- управление отходами (переработка и менеджмент отходов)
- водные ресурсы (эффективное водопользование, очистка сточных вод).



# ОПРЕДЕЛЕНИЯ И ПОДХОДЫ

## Annual Reporting

### Ежегодная отчетность

Согласно условиям облигации, эмитент обязуется предоставить отчетность о том, что активы остались без изменений, а финансирование направлено на надлежащие цели. Такого рода отчетность должна быть опубликована в свободном доступе на сайте организации Инициативы климатических облигаций. Инициатива климатических облигаций не требует участия проверяющей стороны, однако некоторые эмитенты добровольно выпускают более детальные отчеты с привлечением проверяющей стороны.

## Best Available Technology

### Наилучшая доступная технология — НДТ

Технология производства продукции (товаров), выполнения работ, оказания услуг, определяемая на основе современных достижений науки и техники и наилучшего сочетания критериев достижения целей охраны окружающей среды при условии наличия технической возможности ее применения.

## Best In Class / Positive Screening

### Положительный скрининг

Это подход, при котором характеристики экологической ответственности, социальной ответственности и практик управления компании (ОСОКУ) или эмитента оцениваются относительно аналогичных компаний/эмитентов в том же секторе или категории. Любые компании/эмитенты с рейтингом выше определенного значения считаются благоприятными для инвестирования. Порог может быть выставлен на разных уровнях.

## Broad Sustainable Investments

### Зеленые инвестиции общего толка

Общие критерии и подходы зеленого инвестирования могут быть интегрированы в общий инвестиционный процесс и применены как к конкретному продукту/товару, так и ко всем основным активам. В случае зеленых инвестиций общего толка критерии ответственности и устойчивости применяются по принципу оценки основных практик и руководящих установок, а не конкретного продукта/товара. Обычно используются один или несколько подходов: маргинализация, скрининг по соблюдению определенных норм, интеграция принципов устойчивого развития и КСО (корпоративной социальной ответственности).

## Carbon Finance

### Углеродное финансирование

Это общий термин, обозначающий финансовые услуги по адаптации к изменению климата. В узком смысле он относится к финансированию проектов по снижению эмиссии парниковых газов и связанных с ними эмиссионных сертификатов и финансовых инструментов, свободно обращающихся на рынках углеродного финансирования.

## Carbon Neutral

### Углеродно-нейтральный

Организация является углеродно-нейтральной, если ее чистая сумма эмиссий углерода равна нулю. Процесс перехода в углеродно-нейтральный статус включает в себя измерение суммарной эмиссии углерода, активные действия по ее снижению и покупку углеродных сертификатов для того, чтобы погасить оставшуюся величину. Углеродные сертификаты вносят вклад в финансирование проектов по снижению эмиссии CO<sub>2</sub>.

## Circular Economy Экономика замкнутого цикла / циркулярная экономика

Экономика замкнутого цикла — это идеал экономической системы, в которой жизненный цикл товаров закольцован. В такой системе целью является максимальная переработка и многократное использование материалов, регенерация, восстановление и оптимизация потребления ресурсов для сохранения природного капитала. Европейский союз в декабре 2015 года принял план по внедрению циркулярной экономики.

## Climate Bonds Standard and Certification Стандарт и сертификация экобондов / климатических облигаций

Инициатива экобондов использует схему, похожую на fair trade (справедливую/этичную торговлю), которая гарантирует, что облигация соответствует Парижскому соглашению<sup>1</sup>.

## Core Sustainable Investments Базисная система зеленых инвестиций

Зеленые инвестиционные продукты, например, инвестиционные фонды, имеющие в своем контракте или проспекте прописанную политику экологической и социальной ответственности, считаются базисными зелеными инвестициями. Обычно к ним применяются несколько подходов (критерии исключения в комбинации с положительным скринингом (best-in-class) или проверка интеграции принципов устойчивого развития и КСО и активности в этой сфере.

---

<sup>1</sup> Парижское соглашение Рамочной конвенции ООН об изменении климата, регулирующее меры по снижению углекислого газа в атмосфере с 2020 года. Соглашение подписано 22 апреля 2016 года. Оно провозглашает цель удерживать рост глобальной средней температуры ниже 2 °С.

## Corporate Governance / Governance Factors

### Корпоративное управление/факторы корпоративного управления) (G из ESG)

Требования к корпоративному управлению в составе критериев ОСОКУ. Эти требования относятся к системе принятия решений и практик, согласно которым осуществляется управление компанией. Они в том числе включают в себя прозрачность в отношении прав акционеров и совета директоров, компенсации правления компании.

## Corporate Social Responsibility / CSR

### КСО — корпоративная социальная ответственность

Термин обозначает добровольные обязательства, которые берут на себя организации. Это концепция, в которой организация берет на себя ответственность за собственное воздействие на окружающую среду и общество и обязуется приносить пользу. Эти обязательства добровольны, не требуются законодательством и основаны на вере в то, что любая организация имеет моральный долг перед всеми заинтересованными сторонами и что такая ответственность улучшает долгосрочные перспективы любого бизнеса.

## Environmental Factors

### Экологические требования в составе критериев ОСОКУ (E из ESG)

Экологические требования в составе критериев ОСОКУ включают в себя экологический след компании или государства (например, такие показатели, как потребление энергии и воды), регулирование природопользования (наличие системы менеджмента по стандарту ISO 14001) и ответственное использование экологичных товаров (например, машин с низким расходом топлива).

## Environmental Lending

### Зеленые займы

Термин зеленые (эко-) займы относится к кредитованию экологических проектов и/или компаний. Обычно такие займы предоставляются международными банками развития. Так же термин может обозначать займы с прозрачной процедурой оценки экологических рисков. В некоторых случаях банки предоставляют льготные процентные ставки для экологических проектов (например, льготная ипотека на энергоэффективные здания).

## Equator Principles

### Принципы Экватора

Система управления рисками, принятая финансовыми институтами для оценки и менеджмента экологических и социальных рисков при финансировании проектов. Эта система служит минимальным стандартом для комплексной оценки деятельности и для ответственного принятия решений.

## ESG

### ОСОКУ — окружающая среда, общество

### и корпоративное управление

Факторы, на которых базируются различные подходы в ответственном финансировании. Их можно разделить на три группы: окружающая среда (к ним относятся, например, факторы энергопотребления и водопользования), общество (управление персоналом, ответственные поставщики и т.д.) и управление (процесс принятия решений Правлением, оплата труда и т.д.).

## ESG Analysis

### Анализ ОСОКУ

Анализ ОСОКУ подразумевает сбор информации о том, как рассматриваемая ком-

пания оперирует экологическими, социальными и управленческими факторами. Если финансирующая сторона хочет знать, как потенциальный эмитент/компания/государство управляет рисками ОСОКУ, проводится систематический анализ на основании соответствующих источников информации.

## Exclusions

### Элиминация

Это поход, согласно которому компании, государства и прочие эмитенты исключаются из рассмотрения и считаются не подходящими для инвестирования из-за их негативных действий. Критериями для исключения (они базируются на определенных ценностях) могут быть товарные категории (оружие, табак), определенные действия (например, тестирование на животных) или бизнес-практики (нарушение прав человека, коррупция и т.д.). Так же критерии для исключения могут основываться на личностных ценностях (например, неприятие индустрии азартных игр) или на общих рисках (ядерная энергетика).

## Global Impact Investing Ratings System

### Система оценки инвестиций

#### по глобальному воздействию (GIIRS)

Рейтинговая система, нацеленная на оценку социального и экологического эффекта, который оказывают компании и фонды.

## Governance / Corporate Governance Factors

### Управленческие факторы в составе ОСОКУ (G из ESG)

В контексте ответственных инвестиций управленческие факторы — это политика компаний и принятые в них практики управления и контроля. Они включают в себя помимо

прочего такие пункты, как прозрачность выплачиваемого Правлению вознаграждения, степень независимости Правления и права заинтересованных сторон<sup>2</sup>.

## Green Bond

### Зеленые облигации

Это финансовый инструмент, связанный с экологичными/ответственными активами и проектами. В самом общем смысле это ценные бумаги с фиксированным доходом, нацеленные на привлечение капитала на проекты с конкретной экологической пользой. Большинство зеленых облигаций на сегодняшний день привлекают капитал для проектов по возобновляемым источникам энергии, энергоэффективности, проектов в сфере общественного транспорта и водопользования. Большая часть облигаций экологически ответственных эмитентов делится на два вида: классические казначейские облигации с фиксированной купонной ставкой и 100% выплатой номинала при погашении и ценные бумаги, в обеспечение которых заложены активы инфраструктурных проектов экологического сектора.

## Green Bond Securitization

### Секьюритизированные зеленые облигации

Долговое обязательство, обеспеченное одним или несколькими конкретными проектами или активами, включая ипотечные, и обеспеченные активами ценные бумаги. Первоначальным

---

<sup>2</sup> Заинтересованные стороны (stakeholders) – лица, группы и организации, которые влияют на деятельность компании или могут быть затронуты ее деятельностью. В контексте экологической и социальной ответственности финансовых организаций заинтересованные стороны включают владельцев организации (акционеров в случае публичного размещения акций), клиентов, сотрудников, государственные органы и любые другие стороны, которые могут быть затронуты кредитной и инвестиционной деятельностью организации.

источником выплат по облигациям такого вида является, как правило, денежный поток, генерируемый активами, лежащими в основе выпуска.

## **Green Investing**

### **Зеленые инвестиции**

Инвестиции в тот бизнес, который помогает найти решения проблем в сфере экологии и устойчивого развития. Это такие направления, как инвестиции в возобновляемые источники энергии, энергоэффективные решения, зеленые технологии, транспорт с низким уровнем выбросов, водоочистка, повышение ресурсо-эффективности.

## **Impact Investing**

### **Целевое социальное инвестирование**

Инвестирование, которое помимо финансовой выгоды имеет своей целью принести социальную и экологическую пользу. Целевое социальное инвестирование может проводиться как на развивающихся, так и на развитых рынках и может как превышать рыночный уровень, так и быть ниже рынка.

## **Integrated Reporting**

### **Интегрированная отчетность**

Интегрированная отчетность включает в себя финансовую отчетность в комбинации с отчетом по устойчивому развитию и корпоративной социальной ответственности. Цель такой отчетности — предоставить информацию о том, как стратегия и стиль управления в компании (с экономической и социальной точек зрения) отражаются на создании стоимости в краткосрочном, среднесрочном и долгосрочном периодах.



## **IRIS — Impact Reporting and Investment Standards**

### **Стандарты инвестиций и отчетности**

#### **о социальном эффекте**

Каталог общепринятых показателей эффективности, которые помогают оценить социальную, экономическую и экологическую эффективность организации. Эти показатели используются ответственными инвесторами как для оценки, так и для повышения доверия к индустрии целевого социального инвестирования. С помощью IRIS можно оценить описание организации, продукта, финансовую эффективность, операционные результаты, эффект от использования продукта и глоссарий.

#### **Issuer**

##### **Эмитент**

В контексте ответственного инвестирования это организация, которая хочет выпустить зеленые облигации и привлечь внимание к определенным экологически и социально ответственным характеристикам.

#### **Materiality**

##### **Значимость**

Значимость в контексте ответственных инвестиций определяется следующим образом: информация/факторы являются значимыми, если у них есть четкая связь с финансовым результатом деятельности компании.

#### **Portfolio Carbon Footprint**

##### **Углеродный след портфолио**

Совокупный углеродный след каждой позиции в портфолио по отношению доли компаний в данном портфолио. Этот показатель используется институциональными инвесторами для оценки рисков, касающихся изменения климата. Он нацелен на бóльшую прозрачность и на снижение углеродоемкости портфолио.

## Post-issuance Verification

### Верификация после размещения

Вторая часть процесса верификации, которая проходит уже после размещения облигации. Это довольно быстрая процедура проверки эмитента на соответствие заявленным планам по использованию денежных средств. Эмитент обращается к той же организации, которая выполняла предварительную проверку. Отчет обычно выходит в течение года с момента размещения ценной бумаги.

## Post-issuance Verification Report

### Отчет после выпуска

Отчет, который оформляется после размещения облигации согласно процедуре верификации.

## Pre-issuance Verification

### Предварительная верификация перед размещением

Начальная стадия процесса верификации, которая проводится перед размещением облигаций. Она может занимать от пары недель до нескольких месяцев в зависимости от сложности облигации или активов. Эмитент обращается за независимой проверкой в организацию, авторизованную Советом по стандарту климатических (эко-) облигаций. Проверяющий проводит эмитента через все стадии сертификации и помогает оценить какие из проектов/активов удовлетворяют стандарту. По завершении процесса проверяющая сторона оформляет отчет для Совета с заключением по соответствию облигации стандарту.

## Pre-issuance Verification Report

### Предварительный отчет

Отчет, составленный в процессе процедуры предварительной верификации перед размещением.

## Responsible Investment

### Ответственное инвестирование, аналог термина «устойчивое инвестирование»

Подход к инвестированию, принимающий во внимание экологические, социальные и управленческие факторы (ОСОКУ) при выборе и управлении инвестициями. Ответственное инвестирование может принимать разные формы: целевое социальное инвестирование, анализ ОСОКУ, элиминация и т.д.

## Social Factors

### Социальные факторы в составе критериев ОСОКУ (S из ESG)

Социальные факторы в контексте ответственного инвестирования включают в себя такие аспекты, как права работников, безопасность на рабочем месте, равноправие, образование, кадровая политика, стандарты для поставщиков, социальные последствия и отношения с местными сообществами, права человека и т.д.

## Socially Responsible Investing, SRI

### Социально ответственное инвестирование

Термин, использующийся наряду с устойчивым инвестированием, ответственным инвестированием и зеленым инвестированием. Изначально он происходит из англо-саксонской традиции и до сих пор используется взаимозаменяемо с родственными терминами, обозначенными выше.

## Stranded Assets

### «Блокированные активы»

В энергетическом секторе, в развитии которого отчетливо просматривается тенденция к уменьшению углеродной составляющей, к таким активам теперь относятся ископаемые виды топлива и технологии и средства их использования, поскольку считается, что в

результате изменений в нормативном регулировании и практике хозяйствования они перестанут приносить прибыль до истечения срока их полезного использования. С учетом этих соображений некоторые источники предлагают использовать этот термин в кавычках, чтобы не путать их с замороженными активами.

## **Sustainability Index / Benchmark A**

### **Индекс устойчивости**

Инструмент для измерения стоимости раздела фондового рынка. Он рассчитывается по ценам на акции, выбранным с применением устойчивого инвестиционного подхода.

## **Sustainability Ratings**

### **Рейтинги устойчивого развития**

Рейтинги, отражающие показатели деятельности компании/страны/фонда в отношении факторов окружающей среды, социального и государственного управления (ОСОКУ). Рейтинги устойчивости позволяют инвесторам получить краткий обзор показателей устойчивости компании/страны/фонда и являются основой для инвестиционного подхода по типу положительного скрининга.

## **Sustainability Awareness Bonds**

### **Облигации по продвижению устойчивого развития**

Новый инструмент, представленный Европейским инвестиционным банком. Цель — обеспечить прозрачность и жесткие рыночные стандарты, чтобы помочь социально ответственным инвесторам привлекать средства для инвестиций в достижение ЦУР. В настоящее время приоритетом будут являться проекты по воде как наиболее проработанный сектор с понятным набором индикаторов. Впоследствии сфера облигаций будет дополнена образованием и здравоохранением.

## Sustainable Development

### Устойчивое развитие

Устойчивое развитие — это развитие, которое позволяет удовлетворить текущие нужды, но при этом не в ущерб возможностям будущих поколений (*Определение Комиссии Брундтланд, международной комиссии по окружающей среде и развитию*).

## Sustainable Development Goals, SDGs

### Цели устойчивого развития, ЦУР

Набор из 17 целей для международного сотрудничества, которые заменили собой Цели развития тысячелетия (ЦРТ). Цели устойчивого развития, принятые ООН в 2015 году, включают в себя повестку по борьбе с бедностью и неравенством, повышению уровня образования, здравоохранения, переход на ответственное потребление и меры против изменения климата и многое другое. Отличительной особенностью ЦУР по сравнению с ЦРТ является то, что в их контексте страны не делятся на развитые и развивающиеся.

## Sustainable Finance

### Устойчивое финансирование

Устойчивое финансирование относится к любой форме финансовых услуг, включающей критерии экологического, социального и корпоративного управления (ОСОКУ) в деловые или инвестиционные решения, чтобы обеспечить долгосрочную выгоду как для клиентов, так и для общества в целом. Деятельность, подпадающая под категорию устойчивых финансов, включает интеграцию критериев ОСОКУ в управление активами, активное владение, целевое социальное инвестирование, зеленые облигации, кредитование с оценкой рисков ОСОКУ и развитие всей финансовой системы в сторону повышения ответственности.

## **Sustainable Investment, SI** **Устойчивое инвестирование**

Термин, использующийся наряду с социально ответственным инвестированием, ответственным инвестированием и зеленым инвестированием.

## **Triple Bottom Line** **Три основания устойчивости**

Комплексная система бухгалтерского учета с тремя частями: экологической, социальной и финансовой. В английском варианте эти три разделения также называются тремя «П»: люди, планета и прибыль (people, planet, profit), или «три столпа устойчивости».

## **Verification** **Верификация**

Процесс, с помощью которого эмитент облигаций привлекает проверяющего для обеспечения соответствию Стандарту и Схеме сертификации климатических облигаций. Он состоит из определенных стадий как до, так и после выпуска облигаций.

## **Verifier** **Проверяющий/аудитор**

Третья сторона, независимая компания, которая проверяет облигацию по Стандарту климатических облигаций и предоставляет гарантии рынку, что облигация соответствует требованиям.

# ОРГАНИЗАЦИИ и ИНИЦИАТИВЫ в области ЗЕЛЕННЫХ ФИНАНСОВ

	ARISTA
	Eurosif
	GIIN
Высшая экспертная группа по ответственному финансированию	High-Level Expert Group on Sustainable Finance
Глобальная инициатива по отчетности	Global Reporting Initiative
Глобальный договор	Global Compact
Глобальный альянс по ответственным инвестициям	Global Sustainable Investment Alliance, GSIA
Группа банков Тан	Thun Group of Banks
Группа институциональных инвесторов по проблемам изменения климата	Institutional Investors Group on Climate Change, IIGCC
Декларация о природном капитале	Natural Capital Declaration, NCD
Женевская ассоциация по устойчивым финансам	Sustainable Finance Geneva
Зеленая/ответственная биржа	Sustainable Stock Exchanges (SSE)
Индекс включенного развития	Inclusive Development Index
Инициатива по климатическим облигациям	Climate Bonds Initiative, CBI

Инициатива PRI UNEP по включению нефинансовых факторов (ОСОКУ) в кредитные рейтинги	Statement on ESG in Credit Ratings
Международная ассоциация рынков капитала	International Capital Markets Association (ICMA)
Международная организация труда Конвенции Международной организации труда (МОТ)	International Labour Organisation (ILO)
Международная инициатива «Зеленые облигации»	Green Bond Pledge
Монреальский договор по углеродным обязательствам	Montreal Carbon Pledge
Объединение по «озеленению» финансовой системы	Network for Greening the Financial System
Принципы устойчивого страхования	Principles for Sustainable Insurance, PSI
Принципы ответственных инвестиций ООН, ПОИ ООН	UN Principles for Responsible Investment, UN PRI
Проект раскрытия информации о выбросах углекислого газа	Carbon Disclosure Project, CDP
Рабочая группа по зеленым финансам Группы 20	Green Finance Study Group
Рекомендации ОЭСР для транснациональных корпораций/организаций	OECD Guidelines for Multinational Enterprises



Руководящие принципы для бизнеса и прав человека	Guiding Principles for Business and Human Rights
Совет по финансовой стабильности	Financial Stability Board, FSB
Устойчивый инвестиционный форум	Sustainable Investment Forum
Финансовая инициатива ЮНЕП, ФИ ЮНЕП	UNEP FI, UNEP Financial Initiative
Финансовые институты развития	Development Financial Institutions
Хартия деловых кругов за устойчивое развитие международной торговой палаты	International Chamber of Commerce's Business Charter for Sustainable Development
Швейцарская ассоциация ответственных инвестиций	Swiss Association for Responsible Investments

## **ARISTA**

Является добровольным стандартом качества для исполнителей исследований в сфере устойчивости. Он состоит из руководств и правил, обязательств и поддающихся проверке доказательств прозрачности, качества, подотчетности и проверяемости процессов, связанных с исследованиями в сфере устойчивости. Он был запущен ARISE, Ассоциацией ответственных инвестиционных услуг.

## **Carbon Disclosure Project, CDP**

### **Проект раскрытия информации о выбросах углекислого газа**

Является независимой некоммерческой организацией, предоставляющей базы данных экологических сведений о компаниях. Самая известная база данных дает представление об углеродных выбросах и стратегиях компаний. Помимо данных по углероду, CDP также предоставляет данные о воде, лесной промышленности, цепочках поставок и т.д.

## **Climate Bonds Initiative, CBI**

### **Инициатива по климатическим облигациям**

Является международной организацией, которая работает исключительно для мобилизации рынка облигаций на сумму 100 триллионов долларов США для поиска решений по противодействию изменению климата.

## **Development Financial Institutions**

### **Финансовые институты развития**

Эти организации занимают нишу между государственной помощью и частными инвестициями. Это финансовые учреждения, которые предоставляют частному сектору финансирование для инвестиций, способствующих развитию. Они сфокусированы на развивающихся странах и регионах,

где доступ к финансированию из частного сектора ограничен. Обычно они принадлежат или поддерживаются правительствами одной или нескольких развитых стран.

### Eurosif

Это европейская ассоциация, целью которой является обеспечение устойчивого развития через европейские финансовые рынки. Она работает как партнерство нескольких европейских форумов по устойчивому инвестированию (SIF). Eurosif участвует в различных рекламных мероприятиях, например, в публичных мероприятиях или форумах для обсуждения проблем с участием представителей государства и промышленности.

### **Financial Stability Board, FSB**

#### **Совет по финансовой стабильности**

Международная организация, созданная странами Большой индустриальной двадцатки на Лондонском саммите в апреле 2009 года. Создан на базе Форума финансовой стабильности, существовавшего с 1999 года.

### Global Compact

#### **Глобальный договор**

Инициатива ООН направлена на то, чтобы помочь компаниям во всем мире согласовать свою деятельность и стратегию с десятью общепринятыми принципами в области прав человека, труда, окружающей среды и борьбы с коррупцией. Компании, подписывающие Глобальный договор, обязуются регулярно сообщать о прогрессе в отношении вышеупомянутых десяти принципов.

## **Global Impact Investing Network, [GIIN](#)**

Это некоммерческая организация, которая стремится к увеличению масштабов и эффективности целевых социальных инвестиций.

## **[Global Reporting Initiative](#)**

### **Глобальная инициатива по отчетности**

Глобальная инициатива по отчетности является наиболее широко используемой международной основой для стандартизированной отчетности об экономических, социальных и экологических показателях. Руководящие принципы GRI созданы с помощью многоэтапного процесса, основанного на консенсусе, который включает международную сеть деловых кругов, гражданское общество, трудовые и профессиональные организации.

## **Global Sustainable Investment Alliance, [GSIA](#)**

### **Глобальный альянс по ответственным инвестициям (GSIA)**

Глобальная сеть ответственных инвестиционных организаций, основанная на членстве. Целью GSIA является расширение воздействия и увеличение популярности ответственных инвестиционных организаций на глобальном уровне. GSIA была основана Eurosif вместе с другими региональными и национальными SIF.

## **Green Bond Pledge**

### **Международная инициатива «Зеленые облигации»**

Запущена в марте 2018 года при совместном участии крупнейших некоммерческих организаций, которые специализируются на проблемах изменения климата и экологии, а также зеленых инвестиций: некоммерческой организации в области зеленых финансов Climate Bonds Initiative, международной экологической организации Mission 2020, меж-

дународной организации в области раскрытия информации об углеродных выбросах Carbon Disclosure Project (CDP), американской правозащитной организации Ceres, американской климатической организации Citizens' Climate Lobby (CCL), американской экологической организации «Совет по защите природных ресурсов» (Natural Resources Defense Council, NRDC), международной климатической организации The Climate Group. Участники инициативы полагают, что все инфраструктурные проекты должны реализовываться с учетом воздействия на окружающую среду и климатических рисков с ориентацией на устойчивое развитие и обязуются финансировать инфраструктурные проекты с помощью зеленых облигаций.

## **Green Finance Study Group (GFSG G 20)**

### **Рабочая группа по зеленым финансам Группы 20**

Цель Рабочей группы G20 по изучению вопросов зеленого финансирования — выявить институциональные и рыночные барьеры, препятствующие развитию зеленого финансирования, и с учетом национального опыта проработать возможности укрепления потенциала финансовых систем для мобилизации частных инвестиций в зеленую экономику.

## **Guiding Principles for Business and Human Rights**

### **Руководящие принципы для бизнеса и прав человека**

Руководящие принципы для бизнеса и прав человека призваны поддержать рамочную программу Организации Объединенных Наций «Защита, уважение и компенсация». Этот набор руководящих принципов направлен на обеспечение глобального стандарта для предотвращения и устранения риска неблагоприятных последствий для прав человека, связанных с деловой деятельностью. Они были предложены Специальным представителем ООН по делам бизнеса и

правам человека Джоном Рагги и одобрены Советом ООН по правам человека в июне 2011 года. Поскольку они охватывают все сферы деятельности, они также применимы к финансовому сектору.

## High-Level Expert Group on [Sustainable Finance](#)

### Высшая экспертная группа по ответственному финансированию

Миссия данной организации — составить отчет для Комиссии о возможностях и ограничениях в сфере ответственного финансирования, а также представить всеобъемлющую программу реформ для финансовой политики ЕС, включая расстановку приоритетов и пошаговое планирование.

## Inclusive Development Index

### Индекс включенного развития

Разработан швейцарской неправительственной организацией Всемирный экономический форум (ВЭФ) и опубликован в январе 2018 года. Индекс базируется на 12 индикаторах, объединенных в три группы, которые оценивают уровень экономического развития лучше, чем индикатор роста ВВП в одиночку. Индекс ставит своей целью широкое раскрытие экономической информации, а также информирование общества и помощь устойчивому экономическому развитию.

## Institutional Investors Group on Climate Change, [IIGCC](#)

### Группа институциональных инвесторов по проблемам изменения климата

Форум для сотрудничества в области изменения климата для инвесторов. IIGCC предоставляет инвесторам совместную платформу для стимулирования государственной политики, инвестиционной практики и корпоративного поведения, которые учитывают долгосрочные риски и возможности, связанные с изменением климата.

## **International Capital Markets Association (ICMA)**

### **Международная ассоциация рынков капитала**

Международная саморегулируемая организация и торговая ассоциация международного финансового рынка. В 2017 году выпустила добровольные стандарты эмиссии зеленых облигаций.

## **International Chamber of Commerce's Business Charter for Sustainable Development**

### **Хартия деловых кругов за устойчивое развитие**

#### **Международной торговой палаты**

Добровольные стандарты для корпораций были разработаны Международной торговой палатой в 1991 году и включают в себя 16 принципов экологического менеджмента, которые рекомендуется использовать компаниям в своей повседневной практике. Более 1200 компаний присоединились к Хартии, включая 132 корпорации, которые входят в список Fortune 500.

## **International Labour Organisation, ILO**

### **Международная организация труда**

Конвенции Международной организации труда (МОТ) охватывают международные трудовые нормы, которые включены в юридически обязательные международные договоры, в которых излагаются основные принципы и права в сфере труда. Эти правовые документы ратифицированы всеми участвующими странами. Восемь основополагающих конвенций охватывают темы свободы объединения и эффективного признания права на ведение коллективных переговоров; ликвидации всех форм принудительного или обязательного труда; эффективного упразднения детского труда; и ликвидации дискриминации в трудовой сфере. Они часто используются в качестве основы при использовании принципов элиминации и вовлечения.

## **Montreal Carbon Pledge** **Монреальский договор** **по углеродным обязательствам**

Монреальский договор по углеродным обязательствам. Запущен в сентябре 2014 года. Подписавшие договор организации обязуются ежегодно измерять и публично раскрывать углеродный след своих инвестиционных портфелей.

## **Natural Capital Declaration, NCD** **Декларация о природном капитале**

Является инициативой финансового сектора для интеграции концепции природного (естественного) капитала в кредиты, акции, продукты с фиксированным доходом и страхования, а также в области учета, раскрытия информации и отчетности. Подписавшие декларацию финансовые учреждения работают вместе с организациями-сторонниками над разработкой показателей и инструментов, которые помогут учесть факторы природного капитала в бизнесе.

## **Network for Greening the Financial System** **Объединение по «озеленению» финансовой системы**

Группа центральных банков и регуляторов, которые на добровольной основе могут обмениваться опытом, передовыми практиками, способствовать управлению экологическими и климатическими рисками в финансовом секторе, а также мобилизовать основные финансовые средства для поддержки перехода к устойчивой экономике. Его цель заключается в определении и продвижении передовых практик, а также для проведения аналитической работы по зеленым финансам.



## **OECD Guidelines for Multinational Enterprises Рекомендации ОЭСР<sup>3</sup> для транснациональных корпораций/организаций)**

Это всеобъемлющий набор рекомендаций, одобренный правительством для ответственного бизнеса. Те государства, которые нацелены на выполнение рекомендаций ОЭСР, стараются стимулировать и максимизировать положительные эффекты от деятельности транснациональных компаний и/или организаций в сфере экологии и социальной ответственности.

## **Principles for Sustainable Insurance, PSI Принципы устойчивого страхования**

Принципы устойчивого страхования (PSI), созданные ЮНЕП в 2012 году, служат глобальной основой в страховой отрасли для решения экологических и социальных проблем и рисков управления. Цель Инициативы PSI заключается в том, чтобы лучше понимать, предотвращать и снижать экологические, социальные и управленческие риски и лучше обеспечивать качественную и надежную защиту рисков.

## **Statement on ESG in Credit Ratings Инициатива PRI UNEP по включению нефинансовых факторов (ОСОКУ) в кредитные рейтинги**

Инициатива ЮНЕП признает, что нефинансовые факторы (ОСОКУ) могут влиять на движение денежных средств заемщика и на вероятность его дефолта. Таким образом, факторы ОСОКУ должны учитываться при оценке кредитоспособности заемщиков. Применительно к корпорациям такие факторы, как привязка активов к проблемам изменения

---

<sup>3</sup> Организация экономического сотрудничества и развития, ОЭСР (Organisation of Economic Cooperation and Development, OECD)

климата, кадровые трудности и кадровая политика, непрозрачность отчетности, могут стать причиной непредвиденных потерь, расходов, неэффективности, судебных тяжб и давления со стороны регуляторов, а также репутационных издержек.

## Sustainable Finance Geneva

### **Женевская ассоциация по устойчивым финансам**

Ассоциация профессионалов в области инвестиций, заинтересованных в устойчивом/ответственном финансировании. Задача в том, чтобы привлечь внимание ключевых финансовых игроков к устойчивому инвестированию посредством коммуникации, обучения и создания сообществ, а также содействовать укреплению финансового центра в Женеве с его возможностями в области устойчивого финансирования. SFG является сетевым партнером SSF.

## **Sustainable Investment Forum**

### **Устойчивый инвестиционный форум**

Устойчивый инвестиционный форум — это ассоциация, продвигающая устойчивые инвестиции как на национальном, так и на международном финансовом рынке. В Европе много таких ассоциаций, большинство из них являются партнерами и учредителями Eurosif. Eurosif совместно с другими региональными и национальными ассоциациями учредил Глобальный инвестиционный альянс (GSIA) для согласования деятельности и обзора рынка по устойчивым инвестициям во всем мире.

## **Sustainable Stock Exchanges (SSE)**

### **Зеленая/ответственная биржа**

Концепция зеленой/ответственной биржи в идеале стремится к тому, чтобы мировые рынки капитала были заодно с целями глобального устойчивого развития. Цель — построить систему бирж и регуляторов ценных бумаг, которая бы стимулировала ответственное

финансирование устойчивого развития и продвигала корпоративную ответственность в сфере ОСОКУ. Инициатива SSE (Sustainable Stock Exchange) была основана в 2009 году Генеральным секретарем ООН и является партнерской программой Конференции ООН по торговле и развитию (ЮНКТАД), Глобального договора ООН, Финансовой инициативы ЮНЕП (ФИ ЮНЕП) и Принципов ответственных инвестиций ООН (ПОИ ООН). Эта инициатива объединяет различные биржи, которые подписывают добровольное публичное обязательство.

### Swiss Association for Responsible Investments

#### Швейцарская ассоциация ответственных инвестиций

Швейцарская ассоциация ответственных инвестиций (SVVK — ASIR) является объединением крупных пенсионных фондов, направленных на предоставление услуг своим членам, которые позволяют им ответственно инвестировать. Это означает, прежде всего, включение критериев ОСОКУ в инвестиционные решения, в которых ассоциация поддерживает своих членов посредством скрининга и участия в портфелях на основе принятых норм. Нормативными стандартами являются швейцарская конституция и швейцарское законодательство, конвенции МОТ и Глобальный договор. Ассоциация была основана в декабре 2015 года и насчитывает девять членов по состоянию на 2018 год.

### Thun Group of Banks

#### Группа банков Тан

Является неофициальной группой представителей банков, которые обсуждают «Руководящие принципы для осуществления Рамочной программы Организации Объединенных Наций по защите, уважению и компенсации» («Руководящие принципы») применительно к банковской деятельности.

## **UN Principles for Responsible Investment, [UN PRI](#)**

### **Принципы ответственных инвестиций ООН, ПОИ ООН**

Были учреждены в 2006 году в результате совместных усилий Финансовой инициативы ЮНЕП и Глобального договора ООН по инициативе Генерального секретаря ООН Кофи Аннана. Приоритетной целью ПОИ ООН является интеграция проблематики окружающей среды, общества и корпоративного управления (ОСОКУ) в деятельность фондов акционерного капитала и инвестиционных фондов. Присоединяясь к ПОИ ООН, организация обязуется обеспечить рассмотрение вопросов ОСОКУ в качестве одного из центральных компонентов анализа потенциальных инвестиций, а также вести учет соответствующих аспектов в своей собственной деятельности.

## **[UNEP FI](#), [UNEP Financial Initiative](#)**

### **Финансовая инициатива ЮНЕП, ФИ ЮНЕП**

Глобальное партнерство между ЮНЕП и финансовым сектором, основанное в 1992 году. Финансовый сектор представлен главным образом банками и страховыми компаниями. Миссия ФИ ЮНЕП состоит в выявлении, распространении и внедрении наилучших практических подходов в экологической и социальной сфере на всех уровнях деятельности финансовых организаций. ФИ ЮНЕП призывает к коллективной ответственности по прогнозированию и предотвращению потенциальных негативных последствий индустрии для окружающей среды и общества. ФИ ЮНЕП развивает выборочное сотрудничество с другими организациями-партнерами для повышения уровня информированности и поддержки важных мероприятий.

**Источники:** [sustainablefinance.ch/en/](http://sustainablefinance.ch/en/)  
[climatebonds.net/about](http://climatebonds.net/about); [cbd.int/un.org/en/index.html](http://cbd.int/un.org/en/index.html); [switchtogreen.eu/](http://switchtogreen.eu/)



**Национальная ассоциация концессионеров и долгосрочных инвесторов в инфраструктуру (НАКДИ)** создана в октябре 2015 г. компаниями-концессионерами и негосударственными пенсионными фондами.

Члены [НАКДИ](http://www.nakdi.ru) реализуют 26 ГПЧ-проектов с объемом инвестиционных обязательств порядка 500 млрд руб. в различных сферах.



**Миссия WWF**

Остановить деградацию естественной среды планеты для достижения гармонии человека и природы.

[www.wwf.ru](http://www.wwf.ru)

**Всемирный фонд дикой природы (WWF)**

109 240, а/я 3, г. Москва, ул. Николаямская, д. 19, стр.3  
тел.: 8 (495) 727 09 39, факс: 8 (495) 727 09 38  
[russia@wwf.ru](mailto:russia@wwf.ru)