

Стратегия выхода на рынок устойчивого финансирования

Зеленые облигации

PwC Казахстан

Март 2024



““ Содержание



Вступление



О глобальной сети PwC и
ESG команде PwC Казахстан



Настоящие и будущие тенденции



Сопровождение в выпуске зеленых облигаций



Опыт PwC в реализации проектов



Вступление

Устойчивое финансирование — это быстро растущая и развивающаяся область, целью которой является согласование финансовой деятельности с экологическими, социальными и управленческими целями (ESG), такими как смягчение последствий изменения климата, содействие социальной интеграции и повышение корпоративной ответственности.

Устойчивое финансирование может осуществляться как с помощью долговых инструментов (например, «зеленых»/социальных облигаций, а также обычных кредитов, имеющих элементы ESG), так и с помощью долевых инструментов (устойчивое инвестирование). К этим инструментам можно подходить как с точки зрения эмитента, так и с точки зрения инвестора.

Устойчивые финансовые инструменты набирают популярность, однако зеленые и устойчивые облигации остаются на передовой рынка зеленых финансов из-за их масштаба и доступности для широкого круга инвесторов.

PwC предоставляет широкий спектр услуг по внедрению ESG, в том числе по реализации проектов устойчивого финансирования. Благодаря членству в глобальной сети PwC мы имеем доступ к обширному опыту и разветвленной сети деловых связей наших фирм.

В следующих разделах мы расскажем как наша команда может оказать всестороннюю поддержку нашим клиентам в процессе выпуска зеленых облигаций, обеспечивая соответствие всех этапов международным стандартам устойчивого финансирования.

Определение:

“Под устойчивым финансированием понимается процесс учета экологических, социальных и управленческих факторов (ESG) при принятии инвестиционных решений в финансовом секторе, что приводит к более долгосрочным инвестициям в устойчивую экономическую деятельность и устойчивые проекты.”

https://finance.ec.europa.eu/sustainable-finance/overview-sustainable-finance_en





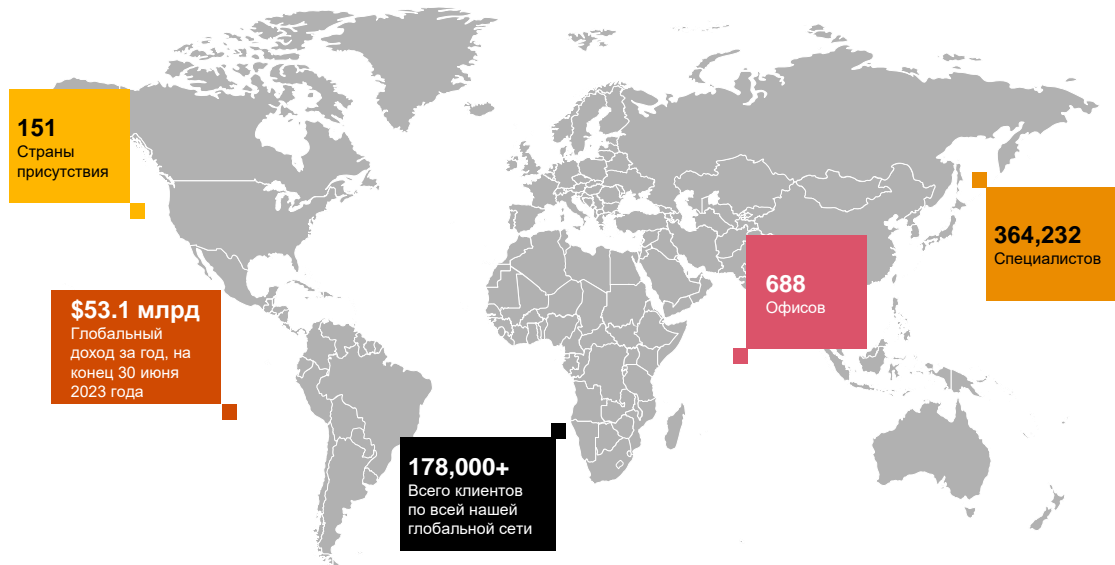
О глобальной сети PwC и ESG команде PwC Казахстан



Обширная глобальная сеть и индивидуальный подход к каждому клиенту позволяют PwC расширять свое присутствие на рынке в различных географических регионах и отраслях

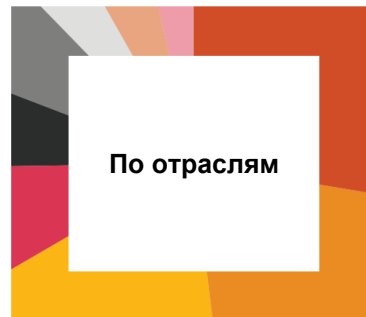
PwC в глобальном масштабе:

Структура PwC представляет собой сеть фирм, которые работают на местном уровне в разных странах мира и связаны через членство в PwC International Limited (PwC IL). Такая сетевая структура дает фирмам PwC возможность вести как местный, так и международный бизнес, сочетая углубленное понимание локальных рынков с возможностью глобального обмена знаниями, умениями и ресурсами.



Наши клиенты:

Экспертиза и охват сети PwC позволяют предоставлять услуги с неизменным качеством по всему миру и работать с широким спектром клиентов. 87% компаний из списка Fortune Global 500 являются клиентами PwC.



- Финансовые услуги 28%
- Промышленное производство и автомобилестроение 20%
- Потребительские рынки 17%
- Технологии, медиа и телекоммуникации 9%
- Не классифицировано 7%
- Государство и общественные службы 7%
- Энергетика, коммунальные услуги и ресурсы 4%
- Индустрия здравоохранения 4%
- Фонды прямых инвестиций и суверенные инвестиционные фонды 3%

Организационная структура PwC позволяет использовать лучшие имеющиеся ресурсы и иметь доступ к экспертизе и опыту всей сети PwC

PwC Казахстан и PwC Евразия

PwC Казахстан является членом сети PwC IL и является региональным центром для евразийского кластера фирм PwC. Преимущество этой структуры заключается в том, что мы делимся лучшими доступными ресурсами и имеем доступ к обширному опыту и разветвленной сети деловых связей наших фирм.

Из наших офисов расположенных в Казахстане, Узбекистане, Азербайджане, Грузии, Армении, Кыргызстане, Туркменистане и Монголии мы предоставляем широкий спектр профессиональных услуг в области аудита, налогообложения, юриспруденции и бизнес-консалтинга для правительств, государственных компаний, неправительственных организаций и крупнейших мировых и местных компаний. Это помогло нам глубоко изучить бизнес-среду региона и понять, с какими проблемами он по-прежнему сталкивается в плане экономического развития.

PwC в Евразии

>25

лет с начала
работы PwC в
Евразии

>950

клиентов за
последние 3
года*

>900

специалистов

10

офисов
в Евразийском
регионе

* Количество клиентов указано только для PwC Казахстан

ESG Консалтинг

В PwC мы убеждены, что учет ESG-факторов деятельности — это не только правильно, но и необходимо для долгосрочного успеха бизнеса.

Команда ESG в Казахстане включает экспертов по устойчивому развитию со специализированными знаниями, включая области экологии, устойчивого финансирования, социальной политики, корпоративного управления и отчетности. Команда работает над широким спектром проектов в сферах охраны окружающей среды и декарбонизации, ESG стратегии, зеленого финансирования и прочего. Команда регулярно выпускает ведущие исследования и публикации в области ESG отчетности и исследований возобновляемой энергии, а также публикует ежегодный рейтинг раскрытия ESG информации в Казахстане. Команда ESG активно поддерживает развитие зеленого финансирования в стране через сотрудничество с финансовым регулятором и Казахстанской фондовой биржей (KASE).

Наши услуги в области ESG



Разработка ESG стратегии



«Зеленые» финансовые продукты



Разработка стратегии Net Zero



Управление климатическими
рисками и разработка
климатических сценариев



Комплексная проверка
цепочки поставок



Цифровые решения ESG



Введение в систему
управления ESG



ESG-отчетность



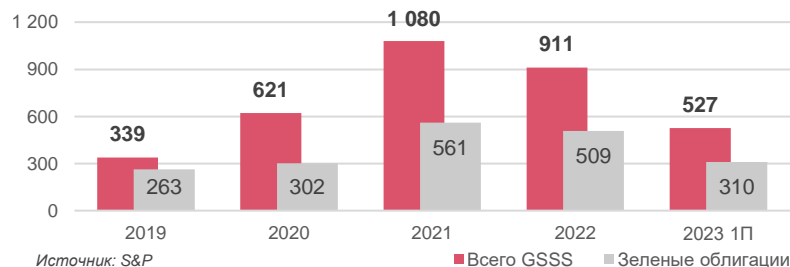
Настоящие и будущие тенденции



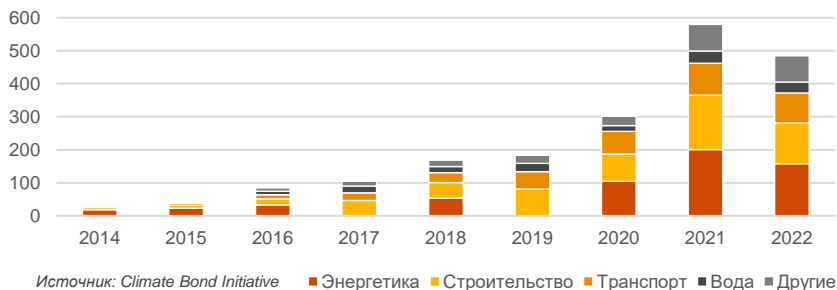
Настоящие и будущие тенденции

Ландшафт зеленых облигаций в мире

Объем выпущенных GSSS* облигаций в мире и доля зеленых облигаций, в млрд долл. США



Выпуск зеленых облигаций в мире с учетом использования вырученных средств, в млрд долл. США



Примечание: расхождение в объеме выпуска зеленых облигаций между двумя диаграммами объясняется различием в методологиях расчета S&P и Climate Bond Initiative.

Сильная политическая поддержка способствует бурному росту устойчивых местных и международных рынков.

Согласно данным Climate Bond Initiative, в 3 квартале 2023 года общий накопленный объем GSSS* достиг 4,2 трлн долл. США, из них 2,6 трлн долл. США – это зеленые облигации.

С момента первого выпуска зеленых облигаций Всемирным банком в 2009 году спад рынка произошел впервые в феврале 2022 года. Вторжение России в Украину и последовавший за этим энергетический кризис, рост инфляции и повышение процентных ставок привели к снижению выпуска GSSS на 24%, а зеленых облигаций на 16%, в сравнении с 2021 годом.

По ожиданиям S&P, к концу 2023 года зеленые облигации продолжат доминировать на рынке GSSS, опираясь на рекордный уровень выпуска в первой половине года**.

Энергетика, строительство и транспорт являются крупнейшими категориями по использованию зеленых финансов. В 2022 году на их долю пришлось 77% от общего объема выпущенных зеленых облигаций (2021: 80%).

При этом Европа останется ведущим регионом по выпуску зеленых облигаций. Так, за период с 2014 по 2022 г., на Европу пришлось 46% от общего объема выпущенных зеленых облигаций, тогда как на Азиатско-Тихоокеанский регион пришлось 24%.

* GSSS – Green, Social, Sustainability, and Sustainability-Linked Bonds (Зеленые, социальные, устойчивые и связанные с устойчивостью облигации)

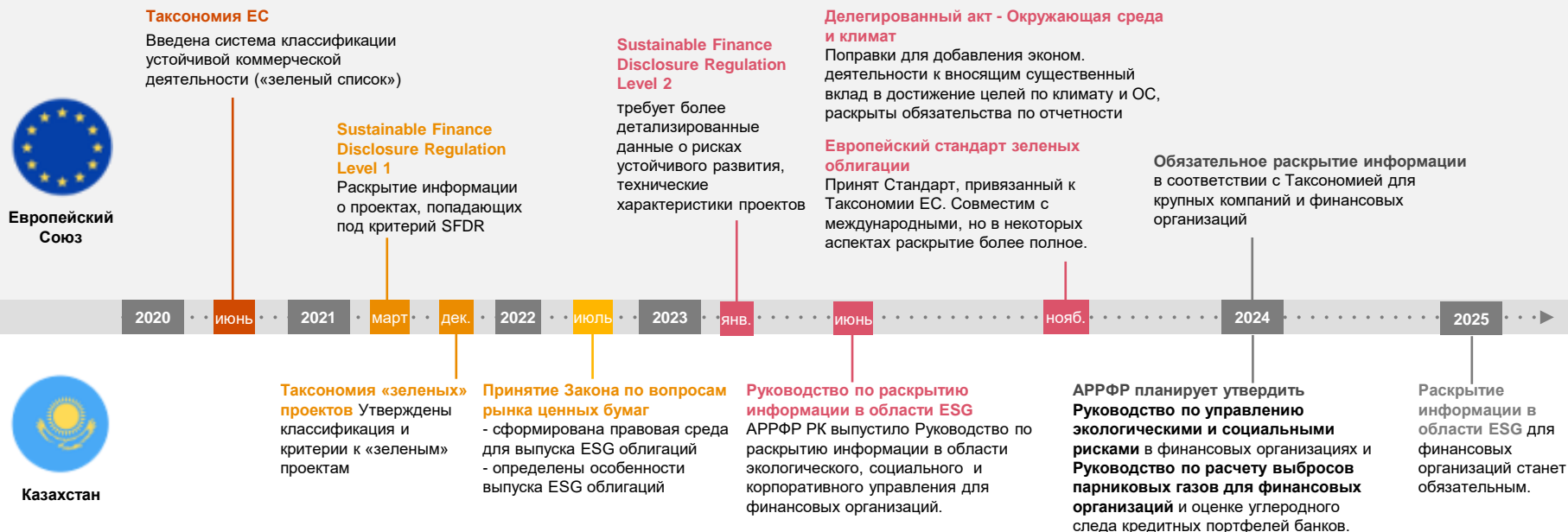
** Прогноз S&P основан на данных о глобальном выпуске GSSS за 9 месяцев 2023 года.

Источники: Climate Bond Initiative, S&P

Настоящие и будущие тенденции

Обзор регуляторных требований

- **Европейский Союз, как основной драйвер климатической повестки в мире, также задает тренды в устойчивом финансировании.** Регуляторные документы ЕС, такие как Европейский стандарт зеленых облигаций и Таксономия устойчивой деятельности, направлены на обеспечение большей согласованности между стандартами устойчивых инвестиций и выпуском зеленых облигаций, а также на снижение риска «гринвошинга».
- **Принятые в ЕС регуляторные документы становятся бенчмарком для всего остального мира,** в том числе и для Казахстана.



Настоящие и будущие тенденции

Обзор рынка

Что мы видим на рынке зеленого финансирования?

Вызовы

- Незрелость/ Необходимость дальнейшего развития регулирующих документов в Казахстане и регионе Евразия
- Различия в существующих системах и стандартах экологически устойчивых облигаций
- Пробелы в данных и отчетности по ESG
- Страх перед «гринвошингом» или обвинением в «гринвошинге»
- Трудности в установке KPI по ESG показателям и их метрик

Возможности

- Растет интерес со стороны инвесторов, а также правительственных учреждений.
- Влияние принятых обязательств по достижению углеродной нейтральности, Европейского «Зеленого соглашения»

Что дальше?

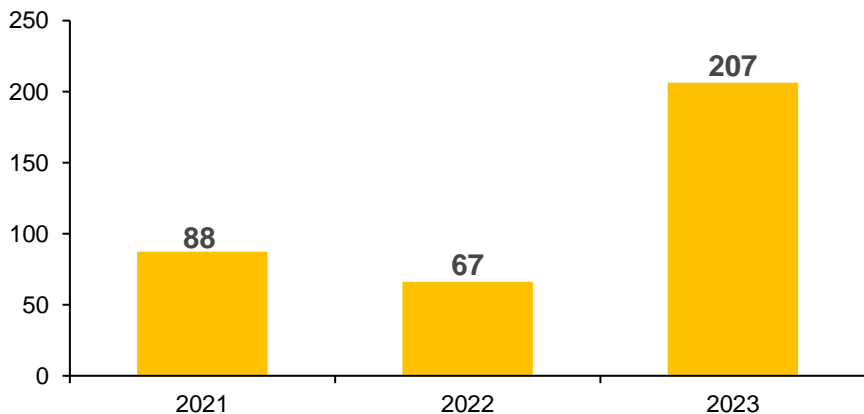
Ожидания от 2024 года

- Принятие зеленых таксономии и других регуляторных документов в ряде стран Евразийского региона
- Утверждение регуляторных документов по ESG для финансовых организаций
- Увеличение раскрытия информации
- Больше внимания новым облигациям, а не рефинансированию или конвертации существующих облигаций

Настоящие и будущие тенденции

Зеленые облигации в Казахстане – обзор рынка

Объем ESG облигации,
в млрд тенге



Источник: Агентство РК по регулированию и развитию финансового рынка

- Политика Казахстана в области достижения углеродной нейтральности способствует развитию рынка устойчивых финансов в стране.
- Согласно Стратегии достижения углеродной нейтральности Казахстана до 2060 года, чистые инвестиции в низкоуглеродные технологии для достижения углеродной нейтральности в Казахстане оцениваются в 610 млрд долл. США. При этом инвестиционная потребность до 2030 года составляет 10 млрд долл. США. Остальные 600 млрд долл. США будут инвестированы до конца 2060 года. Зеленые финансы станут одним из основных инструментов достижения этой цели.
- Основными эмитентами размещения зеленых облигаций в Казахстане являются банки развития – АБР, БРК и ЕБР. Первыми свои облигации разместили государственные компании в сфере энергетики – 53 млрд тенге в 2021 году.
- Рост инфляции и геополитическая ситуация, повлиявшие на мировой рынок, оказали влияние и на рынок Казахстана. В частности, выпуск зеленых облигаций в 2022 году снизился на 25%.
- Благодаря разработке законодательств и применению ESG-принципов на финансовом рынке Казахстана наблюдается рост объемов выпуска ESG облигаций в 2023 году.
- В 2023 году зеленые облигации начали размещать частные компании разных секторов экономики (например: биотехнологии – 2 млрд тенге, электроскутеры – 3 млрд тенге), их доля составила 14% от общей суммы размещенных зеленых облигаций.

Источники: Анализ PwC, KASE, AIX, Стратегия достижения углеродной нейтральности РК до 2060 г, АРРФР

Настоящие и будущие тенденции

Примеры «зеленых облигаций»

Примеры выпусков зеленых облигаций в Казахстане

- Азиатский банк развития (АБР) выпустил «зеленые» облигации на KASE, которые нацелены на финансирование проектов по адаптации к изменению климата (смягчению его последствий) в Казахстане.
- Фонд развития предпринимательства «Даму» разместил «зеленые» облигации на AIX, - средства будут направляться на маломасштабные инвестиционные проекты ВИЭ в малом и среднем бизнесе.
- «Зеленые» и социальные облигации также были выпущены Евразийским банком развития (ЕАБР), нацеленные на финансирование ESG-проектов на территории Казахстана. «Зеленые» облигации размещены на KASE, в то время как социальные облигации были размещены на KASE и AIX.
- Компания Jet Group Ltd разместила «зеленые» облигации на финансирование проекта по аренде электросамокатов.
- Компанией TOO «Black Biotechnology» на KASE размещены «зеленые» облигации на строительство завода по производству инновационных биокормовых добавок и удобрений для развития органического сельского хозяйства.



Примеры выпусков зеленых облигаций в Евразийском регионе

- В октябре 2023 года Узбекистан разместил на Лондонской фондовой бирже первые «зеленые» суверенные еврооблигации на сумму 4,25 трлн сумов. Данные облигации являются первыми «зелеными» суверенными облигациями в СНГ.
- В июне 2023 года в Кыргызстане ОАО «Дос-Кредобанк» разместил первые «зеленые» облигации на сумму 85 млн сомов.
- В 2021 году «Грузинская железная дорога» разместила зеленые облигации на сумму 500 млн долл. США на Лондонской фондовой бирже для рефинансирования ранее размещенных еврооблигаций. В результате рефинансирования реализована процентная ставка 4% вместо 7,75%. Компания смогла снизить ежегодные выплаты с примерно 40 млн долл. США до 20 млн долл. США в год. Сэкономленные деньги направлены на развитие компании.



Сопровождение в выпуске зеленых облигаций



Зеленые облигации: пошаговый обзор (1/3)

Предварительная оценка и поддержка

Что должно быть сделано?

Обзор Стратегии

Оценка стратегии устойчивого развития, уже существующих KPI по ESG и «готовность» к устойчивым инвестициям, например, гэл-анализ, анализ существенности и помощь в составлении экономического обоснования инвестиций для представления соответствующим внутренним стейкхолдерам.

Помощь в составлении или обзор критериев и процессов отбора проектов, включая моделирование/определение базовых показателей капитальных и эксплуатационных затрат, а также показателей воздействия.

Анализ вариантов

Анализ вариантов – оценка долговой емкости и наиболее подходящей структуры долга для нужд компании.

Обзор процессов

Разработка или оценка системы измерения воздействия и системы отчетности.

Разработка или оценка достаточности/зрелости систем управления и внутренних управленческих структур для отслеживания и распределения поступлений. Устранение любых пробелов и недостатков.

Дью-дилиденс (ДД)

Провести экологический или социальный ДД эмитента/проектов.

- Юридический ДД;
- Технический ДД;
- ДД банка (например, "Принципы Экватора")

Фреймворк устойчивого финансирования

Разработка фреймворка, выстроенного в соответствии с бизнес-стратегией компании, соответствующими принципами, отраслевой экспертизой, графиком отчетности, передовыми практиками, а также в соответствии с зеленой таксономией и требованиями к зеленым облигациям.

Независимое заключение и сертификация

Фреймворк подлежит проверке независимой стороной на предмет соответствия Принципам. (Примечание: могут быть охвачены некоторые эколог./соц. элементы ДД, отмеченные слева)

Привлечение утвержденного Climate Bonds Initiative верификатора для предварительной и послеемиссионной сертификации. (PwC имеет статус утвержденного верификатора в Германии).

Кем должно быть сделано:

PwC

Третья сторона

Банк

Эмитент

Зеленые облигации: пошаговый обзор (2/3)

Выпуск облигаций

Что должно быть сделано?

Привлечение инвесторов

Подготовка информационного меморандума и организация встречи с инвесторами.

Документация

Включение финансовых/структурных характеристик в проспект облигаций или предложение о выпуске.

Юридическая документация должна быть подготовлена к моменту размещения.

Рейтинговый анализ

Рекомендация подходящих рейтинговых агентств. Помощь в подготовке презентации для рейтингового агентства. Поддержка во взаимодействии с рейтинговыми агентствами и в процессе присвоения рейтингов.

Получение рейтинга от рейтингового агентства.

Привлечение утвержденного Climate Bonds Initiative верификатора

Роуд-шоу для инвесторов

Продвижение выпуска облигаций и поддержка презентаций для инвесторов. Оценка заинтересованности, ценового диапазона и срока погашения.

Выпуск

Организация выпуска, активный сбор заявок, уточнение ценообразования, распределение среди инвесторов, размещение выпуска и коммуникация на рынке. Сопровождение выпуска на вторичных торгах.

Кем должно быть сделано:

PwC

Третья
сторона

Банк

Эмитент

Зеленые облигации: пошаговый обзор (3/3)

Отчетность после выпуска и дальнейшая отчетность.

Что должно быть сделано?

Распределение доходов

Обеспечение целевого распределения средств и их использования для реализации проектов, отвечающих установленным критериям, в соответствии с фреймворком устойчивого финансирования.

Заверение и сертификация

- Постэмиссионное заверение целевого использования средств (год после эмиссии).
- Проверка соответствия проектов установленным стандартам и критериям
- Обеспечение заверения процессов в области систем управления и внутренних управленческих структур для отслеживания и распределения поступлений.
- Подготовка годового отчета.

Отчет верификатора утвержденного Climate Bonds Initiative для сертификации облигаций.

Постоянный анализ воздействия и отчетность

Анализ воздействия для годового отчета и маркетинга.

Гринвошинг / юридический обзор.

Постоянное согласование со всей корпоративной отчетностью.




Ограничения

Для обеспечения независимости PwC услуги по заверению не могут быть оказаны, если мы разработали фреймворк устойчивого финансирования или оказали помощь в сборе средств.

Кем должно быть сделано:

 PwC

 Третья сторона

 Банк

 Эмитент



Опыт РwС в реализации проектов



Наш избранный опыт

в области зеленых облигаций

Описание предоставляемых услуг

Многоэтапное взаимодействие, включающее комбинацию услуг перед выпуском зеленых облигаций (1), за которыми следуют услуги по выпуску (2 и 3) и, наконец, услуги по проверке после выпуска (4).

1

Помощь в разработке концепции зеленых облигаций

2

Помощь в выборе верификаторов и поставщиков других услуг – по мере необходимости

3

Помощь в настройке процесса использования доходов и отчетности о воздействиях

4

Услуги по верификации зеленых облигаций после выпуска

Примеры реализуемых проектов PwC

1. BioTech Компания

Компания агрессивно и инновационно продвигает сокращение отходов и декарбонизацию в производстве продуктов питания, альтернативных белков и экологически чистой энергии.

На данный момент проект находится на первой стадии – «Помощь в разработке концепции устойчивого развития».

2. Технологическая Компания

Цель Компании – внести вклад в проекты по очистке и переработке воды и сточных вод, связанные с экологически устойчивым управлением природными ресурсами и землепользованием.

На данный момент проект находится на первой стадии – «Помощь в разработке концепции устойчивого развития».

Разрабатываемые концепции на 1-ой стадии предоставляемых услуг определяют распределение потенциально привлеченных средств. Эти средства будут направлены на финансирование или рефинансирование новых или существующих проектов, способствующих положительному влиянию на экологию.

Примеры практики PwC

Опыт реализации проектов ESG

Разработка национальной таксономии устойчивого финансирования для Правительства Грузии

Грузия

Команда PwC в рамках проекта:

- Внесла вклад в определение видов экономической деятельности, включенных в Таксономию устойчивого финансирования.
- Помогла Национальному Банку Грузии определить нормативные требования и требования к раскрытию информации, предъявляемые к финансовым учреждениям для соблюдения и представления отчетности по "зеленым" кредитам и инвестициям в рамках Таксономии.
- Разработала инструмент классификации и раскрытия информации по Таксономии

Проект по поддержке Правительства Армении в расширении масштабов зеленого финансирования

Армения

Работа PwC охватывала следующие компоненты:

- Обзор текущей практики зеленого финансирования и нормативно-правовой базы для выявления препятствий и благоприятных условий для внедрения принципов «зеленого финансирования».
- Картирование ключевых «зеленых» инструментов.
- Обзор лучших международных практик в развитии зеленых финансовых инструментов.
- Разработка рекомендаций по совершенствованию регулирования.

Поддержка внедрения таксономии ЕС и "зеленых" кредитов для системно значимого банка под прямым надзором ЕЦБ

Литва

PwC оказывала клиенту поддержку в процессе адаптации к новому положению о таксономии и соответствующим требованиям к раскрытию информации. Работа PwC состояла из следующих этапов:

- Расстановка приоритетов в кредитной деятельности
- Процесс андеррайтинга "зеленых" кредитов
- Документация по "зеленым" кредитам
- Пилотная разработка "зеленого" кредита
- Раскрытие информации согласно Таксономии

Повышение энергоэффективности и распространение использования солнечной энергии в общественных зданиях.

Узбекистан

PwC оказывала поддержку Правительству Узбекистана и Всемирному Банку в развитии и расширении масштабов внедрения энергоэффективности (ЭЭ). Работа PwC состояла из следующих этапов:

- Оценка потенциала и необходимости инвестиций в ЭЭ общественных зданий в Узбекистане.
- Анализ рынков солнечного энергоснабжения и ЭЭ, правовых и регуляторных рамок.
- Разработка устойчивого механизма финансирования инвестиций в ЭЭ и солнечное энергоснабжение в секторе общественных зданий в Узбекистане.

PwC Kazakhstan проводит мероприятия для проработки вопросов реализации устойчивых проектов, в том числе их финансирования

Конференция "Зеленое финансирование: Развитие, Вызовы и Возможности в Евразии"

Ключевые игроки финансового сектора, усилиями которых идет развитие инновационного зеленого финансирования для обеспечения устойчивого экономического роста и достижения Казахстаном цели углеродной нейтральности к 2060 году, а также международные эксперты выступили на конференции, организованной Strategy& (часть глобальной сети PwC) в партнерстве с Halyk Bank. Спикерами Конференции стали представители следующих организаций: ЕБРР, Азиатский Банк Развития, KASE, Банк Развития Казахстана, МФЦА, Halyk Bank, Citi, JP Morgan, IFC, MUFG, Strategy&.

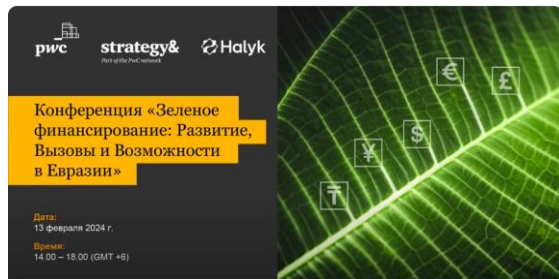
Конференция "Зеленое финансирование и рынок долгового капитала"

Международный подход и тренды и развитие казахстанской практики в области устойчивого финансирования обсуждали на экспертной конференции, которая была организована PwC Kazakhstan при партнерстве с Halyk Bank и KASE. Спикерами Конференции стали европейские эксперты по вопросам зеленого финансирования из PwC и Strategy&; Halyk Bank, KASE, ВТБ Капитал, Citi, JP Morgan.

Конференция "ESG-отчетность и взгляд инвесторов"

В рамках конференции мы представили результаты Рейтинга раскрытия ESG-информации, и нашего обзора ESG-отчетов казахстанских компаний, поговорили про меняющиеся стандарты отчетности, наградили лучших.

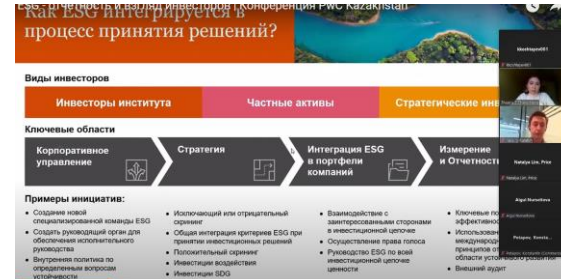
Мы также обсуждали ожидания инвесторов, взгляд биржевых регуляторов, подходы к рейтинговой оценке ESG-факторов. Помимо экспертов PwC на конференции выступили эксперты из IFC, KASE и S&P Global Ratings.



Запись конференции доступна [здесь](#)



Запись конференции доступна [здесь](#)



Запись конференции доступна [здесь](#)

Наша команда экспертов



Наталья Лим
Партнер Strategy&
Лидер консультационной
практики PwC в Евразии



Елена Егорова
Директор
Deal Advisory Team



Тимур Егинжанов
Директор
Deal Advisory Team

Если у Вас возникли вопросы,
свяжитесь с нами:



Сания Бегенова
Менеджер
ESG Advisory Team
saniya.b.beganova@pwc.com



Офисы PwC в Евразии

Казахстан

Алматы
пр. Аль-Фараби, 34

Астана
пр. Кабанбай батыра, 15/1

Атырау
ул. Айтеке-би, 55
Тел: +7 (727) 330 3200

Азербайджан

Баку
ул. Низами, 90 А
Тел: +994 12 497 2515

Монголия

Улан-Батор
Площадь Сухбатара, SBD-8
Тел: +976 7000 9089

Узбекистан

Ташкент
просп. Мустакиллик, 88А
Тел: +998 (71) 1206 101

Грузия

Тбилиси
ул. Алексидзе 12
Тел: +995 (32) 25080 50

Армения

Ереван
ул. Вазген Саргсян, 2
Тел: +374-10-512151

© 2024 PwC. Все права защищены. Дальнейшее распространение без разрешения PwC запрещено. "PwC" относится к сети фирм-участников ПрайсуотерхаусКуперс Интернешнл Лимитед (PwCIL), или, в зависимости от контекста, индивидуальных фирм-участников сети PwC. Каждая фирма является отдельным юридическим лицом и не выступает в роли агента PwCIL или другой фирмы-участника. PwCIL не оказывает услуги клиентам. PwCIL не несет ответственность в отношении действий или бездействий любой из фирм-участников и не контролирует их профессиональную деятельность, и ни при каких обстоятельствах не ограничивает их действия. Ни одна из фирм-участников не несет ответственность в отношении действий или бездействий любой другой фирмы-участника и не контролирует их профессиональную деятельность, и ни при каких обстоятельствах не ограничивает их действия.