

# Green finance: Legal frameworks and international practice

October 2017

Authors: [Maxim Kobzev](#), [Tallat Hussain](#)

Green finance has been defined as “financing of investments that provide environmental benefits in the broader context of environmentally sustainable development”.<sup>1</sup> As the number of “green finance” transactions is increasing internationally, it is clear that both private companies and government entities are becoming “green borrowers”. There is a variety of instruments and innovative structures that are brought under the rubric of green finance. The recent rise of green bonds, which have now become recognized as a mainstream instrument, is proof that there is both a foundation and an interest in financing sustainable development.

The International Energy Agency estimates US\$16.5 trillion will be required by 2030 just to meet commitments for low carbon transition.

This review provides for a brief outline of the international green finance market and of the existing Russian legal framework, which may facilitate project development in this sphere. It also summarises the advantages of implementing projects with green finance instruments, which make them attractive both for issuers and investors.

Borrowers that seek green financing typically have a single project or portfolio of projects that are expected to have positive impacts on the environment. Whether the financing comes in the form of green bonds or green loans, the documentation in such transactions may have a lot in common with regular debt instruments or corporate loans. However, the difference lies in the requirement to specify the environmental or sustainability purpose for using the received funds (also known as “green use of proceeds”).

## Green Bonds

One of the most widely used green financing tools is **green bonds**.

According to Climate Bonds Initiative (CBI), the green bond market would need to reach US\$1 trillion of issuance per annum by 2020. To place in context, the global bond market is estimated to be US\$100 trillion, broadly split between government (49%), financial (39%) and non-financial (12%) issuers.<sup>2</sup>

The Green Bond Principles<sup>3</sup> developed by the International Capital Market Association (ICMA) highlight the fundamental importance of the defined use of proceeds in order to attribute a product into a green bond category. Such bonds can be divided into the following types:

- Bonds, revenues from which are accumulated on a special account, and the use of which is specifically tracked; the debt discharge obligation rests with the issuer. These are the most common green bonds;
- Bonds that are linked to a charged account or a currency flow, from which the repayment is made (for example, bonds issuance by a utility company, secured by revenues from electricity sales);

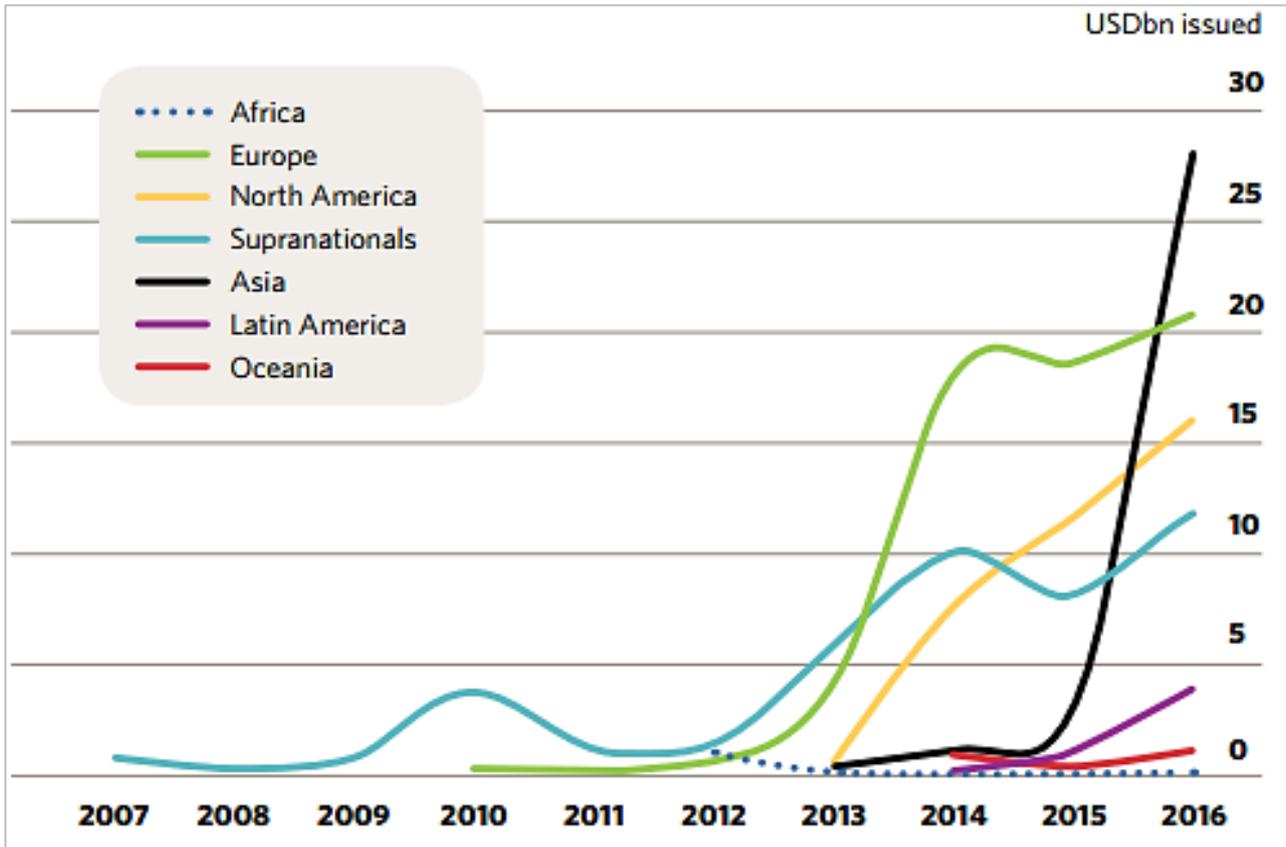
<sup>1</sup> G20 Green Finance Synthesis Report.

<sup>2</sup> [http://climatefinanceday2016.com/wp-content/uploads/2016/11/Green-Bonds\\_Climate-Bonds-Initiative.pdf](http://climatefinanceday2016.com/wp-content/uploads/2016/11/Green-Bonds_Climate-Bonds-Initiative.pdf)

<sup>3</sup> <https://www.icmagroup.org/Regulatory-Policy-and-Market-Practice/green-social-and-sustainability-bonds/green-bond-principles-gbp/>. The GBP represent guidance on the main principles applicable to the issuance of green bonds and although they are of a non-binding nature, this is considered the market standard.

- Green project bonds, related to one or several green projects directly financed by the bond; and
- Green bonds with securitization of assets – for example, issuance of bonds, secured with cash flows from the use of energy efficient equipment.

### Green bond issuance by region, 2007-2016

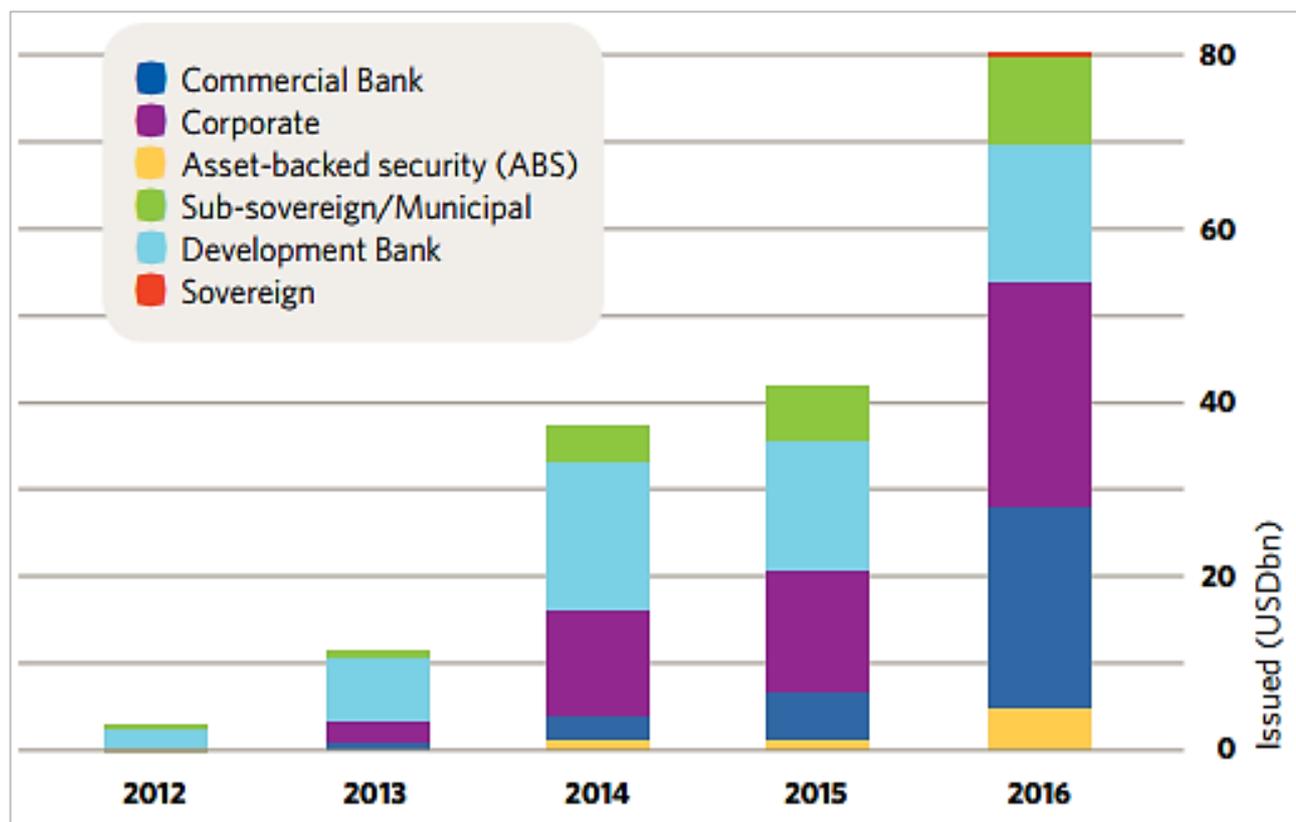


Source: Climate Bonds Initiative

Even though the Green Bond Principles described above are voluntary, in some jurisdictions, such as China, they have to some extent become reflected in the legislation. The Green Bond Principles have been reflected in listing rules and the criteria for classifying a project as “green”. Some trading platforms allocate separate sections for green bonds dealings. For example, the Luxembourg Green Exchange (LGX) was launched in 2016 as a dedicated platform for green securities (a range of dedicated “green bond” segments was also launched by London Stock Exchange).

Although green bonds started out a decade ago as instruments of multilateral development banks such as the World Bank, in practice, green bonds have now been issued by both corporations and governments, as well as financial institutions.

## Green Bond Market Issuances



Source: Climate Bonds Initiative

## Investment Funds

More green investment funds are being created to invest into, among others, renewable power generation facilities and for upgrading infrastructure for climate change adaptation or resilience. These funds are an efficient way to allocate funding to projects (such as water or power infrastructure) or for the furtherance of an objective (such as climate impact resilience or energy efficiency). Funds often attract diverse investors.

## Energy Efficiency Loans

Energy efficiency and renewable loans can be applied towards infrastructure or equipment upgrades. Moreover, these loans can be structured in a way that makes the loan servicing cost less than the cost of energy saved through the investment. In practice such loans are given to facilitate upgrades of the manufacturing facilities, street lighting systems, extending the area of use of the solar panels and many others.

## Insurance

In insurance, special instruments are used aimed at informing of the risks related to climate change impacts and at the increase of insurance coverage for them.

## Development of legal framework in Russia

### Working groups and green finance initiatives

The significance of developing the green finance instruments has been noted in a number of working groups and stages in Russia.

The Declaration on Introduction of the Green Economy Principles approved by the country-wide Environmental Forum in 2013, provides that the responsible use of natural resources and modernization of

---

economy with the most efficient technology shall be one of the main directions of the state policy on the transition to the green economy.

In March 2017 the Working Group on Environment and Use of Natural Resources of the Expert Center of the Government of Russian prepared proposals on, among other things, the use of green finance instruments.<sup>4</sup> The paper included recommendations on introduction of preferential green project finance programs. The need for more pro-active green bonds use is also noted. It is also recognized that this requires the establishment of regulatory framework such as information disclosure, development of standards of independent audit and green credit rating assignment, creation of a green bonds index and other mechanisms to enable green financing structures.

During the Environmental Neva Congress in May 2017 it was suggested that green projects require preferred interest loan rates. It was also mentioned that the Ministry of Natural Resources has worked on preparing suggestions to develop green financing, including green loans, bonds, indexes and other ancillary products.

In the international arena the Russian Federation is a signatory to the Paris Agreement and although it has not as yet ratified it, reports have been published on several occasions this year on preparatory work being ongoing on its ratification.<sup>5</sup> The Paris Agreement, among other things provides that each party shall prepare, communicate and maintain nationally determined contributions towards achieving the purpose of the treaty. Russia presented its intended nationally determined contribution (INDC) and clarifying information in 2015.<sup>6</sup>

Another important international initiative is the BRICS' Green Technology Platform (one of the first meetings of which took place in St. Petersburg in April 2016) which considers development of green financing as one of its primary goals. The platform was established as a permanent engagement mechanism of governmental authorities and various entities and organisations who consider green economy legislation development and green growth as the best practice of green technologies implementation at national and global levels.<sup>7</sup>

## Preferred rates of the negative impact duties

The Law on Protection of Environment<sup>8</sup> is one of the key sources of regulation. One of the important aspects in the context of the facilitating to the green finance, is the “best available technology” (“**BAT**”) definition set out in this law. BAT is the manufacturing technology, or technology of services and works performance that is defined by the science and technology achievements and best combination of the criteria of reaching the goals of protection of the environment (provided it is technically possible to implement such technology in practice).

Pursuant to this law, the amount of the negative impact duty may be reduced (within the limits set out by law) by the amount of the expenses related to undertaking steps to reduce negative impact on the environment by the entities obliged to make such a payment. Such expenses can include payments made to finance, among other things, the introduction of the BATs.

The Government has approved the list of areas where BATs can be introduced.<sup>9</sup>

## R&D Subsidies

The Government issued a Resolution (No. 1312, dated 30 December 2013) that sets out the procedure for granting subsidies on the R&D works. Subsidies can be granted to reimburse part of the R&D-related expenses that are related to the manufacturing of goods as part of the priority investment projects. These include, among others, those the implementation of which facilitates the introduction of new economically efficient and environmentally friendly production processes.

---

<sup>4</sup> <http://open.gov.ru/upload/iblock/fd7/fd7e6508f26126fa1fd805c4f5e4ffda.pdf>

<sup>5</sup> For example, <https://rg.ru/2017/07/03/matvienko-rf-gotovitsia-k-ratifikacii-parizhskogo-soglasheniia-po-klimatu.html>; <http://ecoyear.ru/2017/07/rossiya-gotovitsya-k-ratifikatsii-soglasheniya-po-klimatu/>.

<sup>6</sup> <http://www4.unfccc.int/submissions/indc/Submission%20Pages/submissions.aspx>.

<sup>7</sup> <http://www.mnr.gov.ru/news/detail.php?ID=143311>.

<sup>8</sup> Federal Law No. 7-FZ, dated 10 January 2002.

<sup>9</sup> Resolution of the Government No. 2674-r, dated 24 December 2014. There is also a definition of the technologies that can be classified as BAT (Resolution of the Government No. 1458, dated 23 December 2014).

---

## Renewable energy sources

Mechanisms to support projects in the area of renewable energy have been envisaged by legislation for several years already and are quite successfully implemented. For more details on the status of the renewables market, please refer to our separate [overview](#).

## Energy efficiency improvement

The Law on Energy Saving and Energy Efficiency Improvement<sup>10</sup> has been in force since 2009. This Law defines energy efficiency classes and also the energy efficiency contracts (e.g. the contract aimed at performing steps to improve the energy efficiency). The Law provides that the state support for the energy efficiency investments can be granted in the form of, among others, by reimbursement of portion of expenses on servicing the loans that were received from Russian lending institutions to make investments in the energy saving and energy efficiency areas.

## Special legal entities and charges over bank accounts

Since 2014, following changes in legislation, it has become possible to establish special types of legal entities (financial companies and project finance companies). Pursuant to their special status, their constituent documents may limit the activities in which such companies can be engaged. It is also possible to challenge the transactions which were entered into in breach of such limitations.

In addition, a new section was introduced to the Civil Code which provides for the possibility of pledging rights under a bank account agreement. The regime of such bank accounts obliges the bank (upon demand of the pledgeholder) to provide information on the balance of funds standing to the credit of such account, on the claims that were made against such account and also on the limitations and injunctions made with respect to the account.

Broader use of special types of legal entities and the new security instruments over banks accounts, can be useful in the context of green financing. These instruments can be one of the mechanisms of monitoring the designated use of the funds and segregation of relevant cash flows.

## Advantages and incentives for implementing the green finance projects

The use of green finance instruments is associated with a number of advantages both for the issuer, and for the investors and lenders.

Structuring finance as a green debt broadens the potential range of investors. Participation in such projects represents one of the designated areas of operation for many asset managers and investment funds. For some investors, provision of financing for green financial products may be fully or partially prescribed by their internal investment strategies. From the perspective of the borrowers, this provides for an opportunity to attract financing for longer terms and on more attractive conditions.

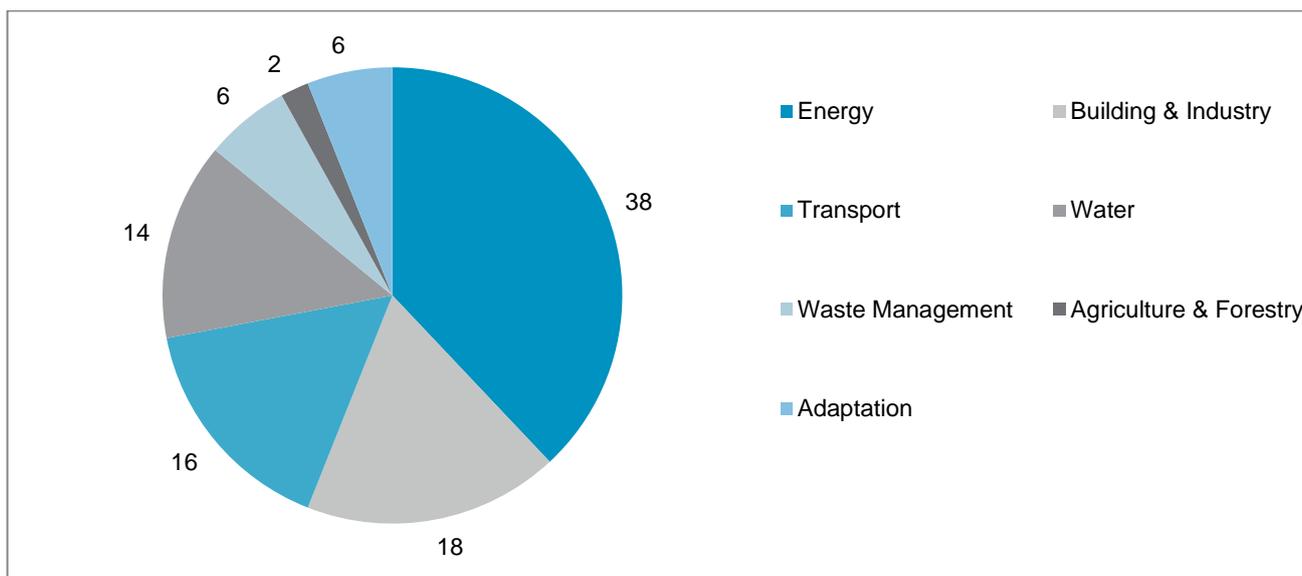
Implementation of such transactions may significantly contribute to implementation of the companies' social responsibility policies.

In some cases green financing may directly result in the increase of income/decrease of expenses. A typical example is improving of energy efficiency by using more modern equipment, etc.

---

<sup>10</sup> The Law No. 261-FZ, dated 23 November 2009.

## Green bonds use of proceeds (%), 2016



100% = US\$81 billion; Source: Climate Bonds Initiative.

In most cases, green financing means clarity and transparency in the use of borrowed funds. This gives additional advantage from the point of view of the creditors.

It should be noted that in the context of developing a transition towards low-carbon manufacturing, green financing instruments enjoy broader application not only in the developed countries, but also in developing markets.

2017 was proclaimed as the Year of Ecology in Russia with the aim to attract attention to the issues of ecological development, preservation of biological diversity and ensuring ecological security. As noted above, Russian legislation already contains good general grounding for implementing and financing green projects. With the benefit of substantial international experience and accumulated practice as green bonds and other green financing mechanisms enter the arena, this may serve as an impetus for its further development.

White & Case LLC  
4 Romanov Pereulok  
125009 Moscow  
Russia

T +7 495 787 3000

In this publication, White & Case means the international legal practice comprising White & Case LLP, a New York State registered limited liability partnership, White & Case LLP, a limited liability partnership incorporated under English law and all other affiliated partnerships, companies and entities.

This publication is prepared for the general information of our clients and other interested persons. It is not, and does not attempt to be, comprehensive in nature. Due to the general nature of its content, it should not be regarded as legal advice.

# «Зеленое» финансирование: статус правового регулирования и международной практики

Октябрь 2017 г.

Авторы: **Максим Кобзев**, **Таллат Хуссейн**

«Зеленое» финансирование можно определить как «финансирования инвестиций, имеющие экологические выгоды в широком контексте экологически устойчивого развития». <sup>1</sup> По мере увеличения количества заключаемых в международной практике сделок «зеленого» финансирования, становится очевидно, что заёмщиками в них могут быть и частные компании, и государственные субъекты. К «зеленому» финансированию можно отнести большое количество видов инструментов и структур. Недавнее увеличение количества выпусков «зеленых» облигаций, которые на данный момент являются одним из основных инструментов, подтверждает наличие основы и заинтересованности в финансировании устойчивого развития.

Международное энергетическое агентство оценивает, что потребуется порядка US\$16.5 трлн. до 2030 г. только для того, чтобы выполнить обязательства по трансформации к низко-углеродной экономике.

В настоящем обзоре кратко описаны текущее состояние международного рынка «зеленого» финансирования и существующая российская нормативная база, которая может являться стимулом к реализации проектов в этой сфере. Также приводится описание преимуществ реализации проектов с инструментами «зеленого» финансирования, которые делают их привлекательными как для эмитентов, так и инвесторов, и с учетом которых возможно дальнейшее развитие практики.

Заемщики, рассматривающие возможность привлечения «зеленого» финансирования, обычно реализуют один или несколько проектов, которые, как ожидается, могут иметь положительное значение для охраны окружающей среды. Независимо от кредитной или облигационной формы заимствования, документация в таких сделках может иметь много общего с обычными долговыми инструментами или корпоративными займами. Однако особенность заключается именно в установлении цели (охрана окружающей среды или устойчивое развитие), на которую будут направлены привлекаемые средства.

## «Зеленые» облигации

Одним из наиболее широко используемых инструментов «зеленого» финансирования являются **«зеленые» облигации (green bonds)**.

Согласно оценкам Climate Bonds Initiative (CBI) объем рынка зеленых облигаций может достичь US\$1 трлн. в год к 2020 г. Для сравнения, объем глобального рынка облигаций примерно оценивается в размере US\$100 триллионов, и подразделяется на государственных (49%), финансовых (39%) и нефинансовых (12%) эмитентов. <sup>2</sup>

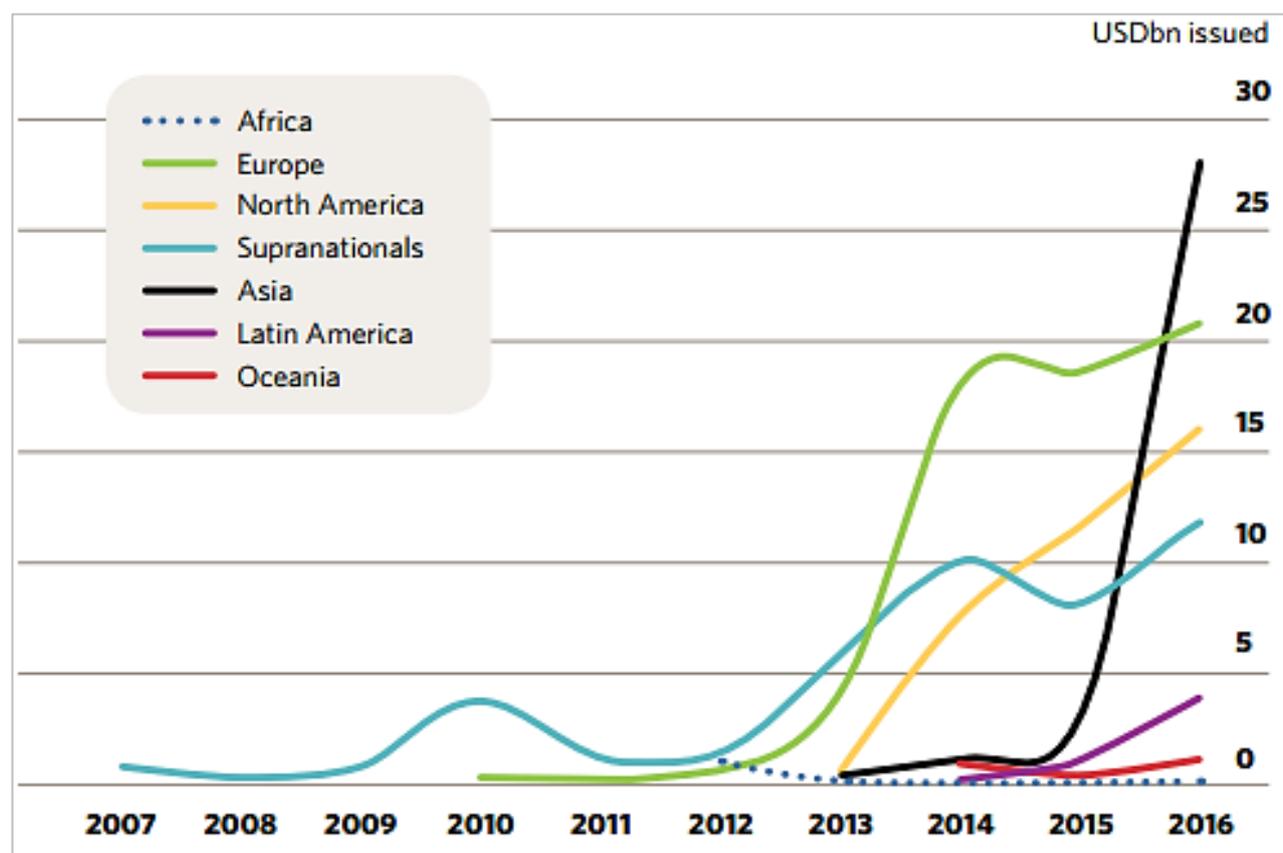
<sup>1</sup> Доклад G20 «Green Finance Synthesis Report».

<sup>2</sup> [http://climatefinanceday2016.com/wp-content/uploads/2016/11/Green-Bonds\\_Climate-Bonds-Initiative.pdf](http://climatefinanceday2016.com/wp-content/uploads/2016/11/Green-Bonds_Climate-Bonds-Initiative.pdf)

Разработанные Международной Ассоциацией Рынка Ценных Бумаг (International Capital Market Association) Принципы зеленых облигаций (Green Bond Principles)<sup>3</sup> подчеркивают фундаментальное значение целевого использования средств для отнесения продукта к категории «зеленых» облигаций, которые условно подразделяются на:

- облигации, поступления по которым направляются на специальный счет и использование которых подлежит специальному учету; обязанность по погашению к долгу относится на эмитента. Это наиболее распространенный вид «зеленых» облигаций;
- облигации, «привязанные» к заложенному счету или денежному потоку, за счет которых осуществляется погашение (например, выпуск облигаций компанией в сфере ЖКХ, обеспеченных за счет выручки от продажи электроэнергии);
- «зеленые» проектные облигации, в отношении одного или нескольких зеленых проектов, непосредственно финансируемых за счет привлеченных средств;
- Зеленые облигации с секьюритизацией активов – например, выпуск ценных бумаг, обеспеченных денежными потоками от использования энергоэффективного оборудования.

### Выпуск зеленых облигаций по регионам, 2007-2016



Источник: *Climate Bonds Initiative*

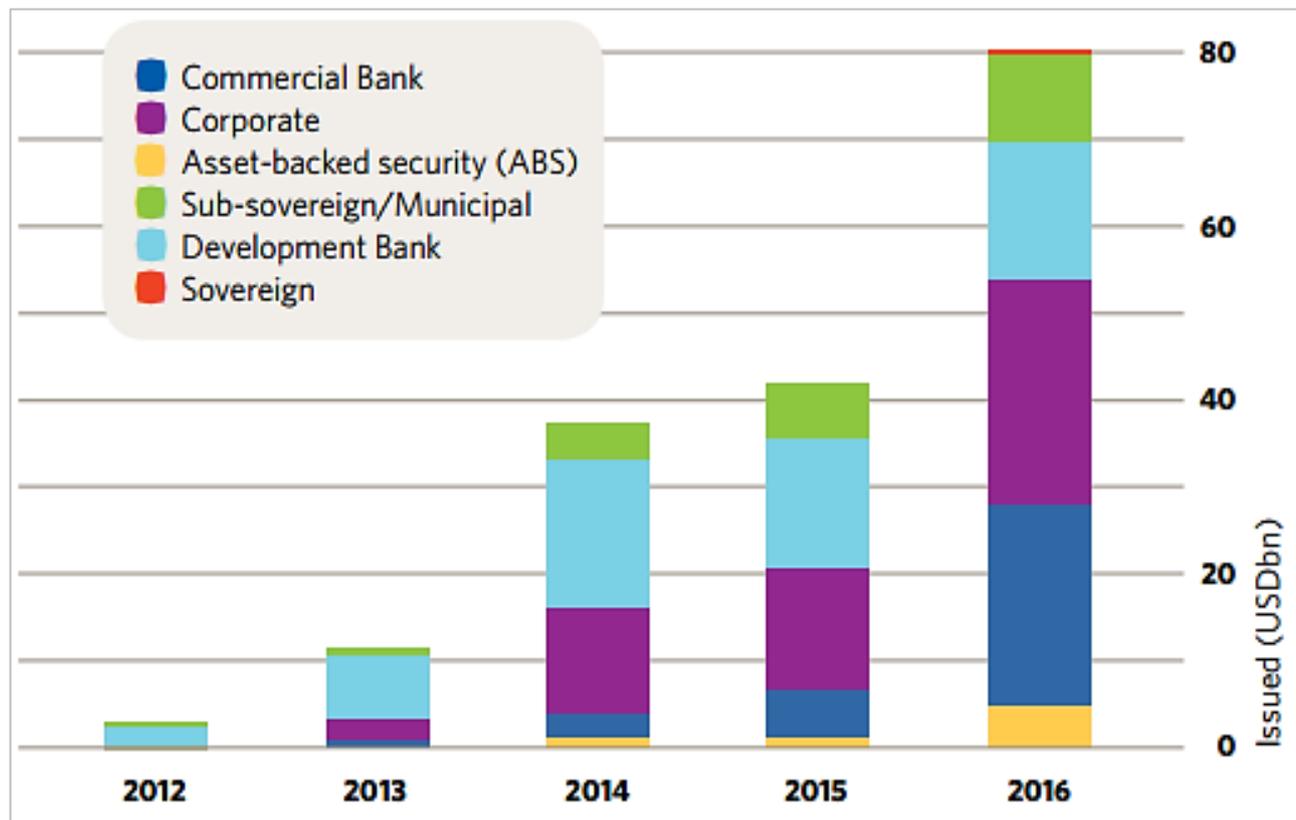
Хотя указанные выше Принципы зеленых облигаций не являются сами по себе юридически обязывающим нормативным актом, в некоторых юрисдикциях (например, в Китае) они в различной степени начинают находить отражение и в законодательстве. В частности это может касаться правил их листинга и критериев отнесения проекта к категории «зеленых». Некоторые торговые площадки выделяют специальные секции для обращения зеленых облигаций. Например, Luxembourg Green Exchange (LGX) была запущена в 2016 г. в качестве выделенной платформы для зеленых ценных

<sup>3</sup> <https://www.icmagroup.org/Regulatory-Policy-and-Market-Practice/green-social-and-sustainability-bonds/green-bond-principles-gbp/>. Являются руководством по основным принципам и имеют рекомендательный характер.

бумаг. Несколько отдельных сегментов для «зеленых» облигаций были также запущены на London Stock Exchange.

Хотя около десяти лет назад первые выпуски «зеленых» облигаций осуществляли международные банки развития и Всемирный Банк, на практике «зеленые» облигации сейчас выпускаются корпорациями, правительствами и финансовыми организациями.

### Выпуски зеленых облигаций



Источник: Climate Bonds Initiative

### Инвестиционные фонды

Развивается практика создания «зеленых» инвестиционных фондов, которые инвестируют, например, в объекты возобновляемой энергетики, а также в обновление инфраструктуры для адаптации к изменению климата. Такие фонды являются эффективным механизмом для направления финансирования в конкретные проекты (например, связанные с инфраструктурой водоснабжения или энергоснабжения) или для достижения определенных задач (таких как, подготовка к изменениям климата или энергоэффективность). Фонды такого рода привлекают различные группы инвесторов.

### Займы для повышения энергоэффективности или развития использования возобновляемых источников

Такие займы могут направляться, например, на приобретение более современного оборудования или обновление инфраструктуры. При этом такие займы могут быть структурированы таким образом, чтобы стоимость обслуживания займа была меньше стоимости сэкономленной за счет инвестиций энергии. Такие займы выдаются на практике для стимулирования обновления производственных фондов, обновления систем уличного освещения, расширения сфер применения солнечных панелей и многих других.

---

## Страхование

В сфере страхования используются инструменты, направленные на информирование о рисках, связанных с последствиями изменения климата и на увеличение объемов страхования от них.

## Займы для повышения энергоэффективности или развития использования возобновляемых источников

Такие займы могут направляться, например, на приобретение более современного оборудования или обновление инфраструктуры. При этом такие займы могут быть структурированы таким образом, чтобы стоимость обслуживания займа была меньше стоимости сэкономленной за счет инвестиций энергии. Такие займы выдаются на практике для стимулирования обновления производственных фондов, обновления систем уличного освещения, расширения сфер применения солнечных панелей и многих других.

## Страхование

В сфере страхования используются инструменты, направленные на информирование о рисках, связанных с последствиями изменения климата и на увеличение объемов страхования от них.

## Развитие правового регулирования в России

### Рабочие группы и инициативы по развитию «зеленого» финансирования

Важность развития инструментов «зеленого» финансирования неоднократно подчеркивалась в обсуждениях на различных площадках.

В 2013 г. была утверждена Декларация о внедрении принципов «зеленой» экономики в Российской Федерации. Декларация относит ответственное использование ресурсов и модернизацию экономики с использованием наиболее эффективных технологий к основным направлениями государственной политики по переходу к «зеленой» экономике.

В марте 2017 г. Рабочей группой по экологии и природопользованию Экспертного совета при Правительстве РФ были подготовлены предложения, в том числе о применении «зеленых» финансовых инструментов<sup>4</sup>. В данном документе содержатся в частности рекомендации по разработке методик по внедрению льготных программ проектного банковского «зеленого» финансирования. Отдельно отмечается необходимость более активного использования инструмента «зеленых» облигаций. Для этого необходимо определить требования по раскрытию информации, разработать стандарты независимой проверки и присвоения «зеленого» кредитного рейтинга, разработать индекс «зеленых» облигаций.

На Невском экологическом конгрессе в мае 2017 г. отмечалась необходимость льготных ставок предоставления кредитов для зеленых проектов. Также упоминалась разработка Министерством природных ресурсов предложений по развитию зеленого финансирования, включая «зеленые» кредиты, облигации, фондовые индексы и сопутствующие продукты.

В международно-правовой сфере Российская Федерация подписала Парижское Соглашение по климату. Хотя на данный момент оно еще не было ратифицировано, в этом году неоднократно публиковались сообщения о том, что в настоящее время ведется подготовительная работа по его ратификации<sup>5</sup>. Парижское соглашение предусматривает в частности, что каждая из его сторон подготавливает, сообщает и сохраняет «последовательные определяемые на национальном уровне вклады, которых она намеревается достичь» для целей соглашения. Российская Федерация в 2015 г. подготовила описание своих определяемых на национальном уровне вкладов (INDC) и соответствующих пояснений<sup>6</sup>.

---

<sup>4</sup> <http://open.gov.ru/upload/iblock/fd7/fd7e6508f26126fa1fd805c4f5e4ffda.pdf>

<sup>5</sup> См. в частности, <https://rg.ru/2017/07/03/matvienko-rf-gotovitsia-k-ratifikacii-parizhskogo-soglasheniia-po-klimatu.html>; <http://ecoyear.ru/2017/07/rossiya-gotovitsya-k-ratifikatsii-soglasheniya-po-klimatu/>.

<sup>6</sup> <http://www4.unfccc.int/submissions/indc/Submission%20Pages/submissions.aspx>.

---

В перечне важных инициатив международного сотрудничества стоит также упомянуть создание «Платформы зеленых технологий» в рамках БРИКС (одна из первых конференций которой прошла в Санкт-Петербурге в апреле 2016 г.), в отношении которой зеленое финансирование отмечалось в качестве одного из перспективных и приоритетных направлений работы. Платформа была создана как постоянно действующий механизм взаимодействия представителей органов государственной власти и различных организаций, которые рассматривают развитие законодательства в сфере «зеленой экономики» и «зеленого роста», как наилучшую практику внедрения «зеленых технологий» на национальном уровне и международных форматах<sup>7</sup>.

## Льготы по плате за негативное воздействие

Закон «Об охране окружающей среды»<sup>8</sup> занимает центральное место в системе правового регулирования. Одним из важных аспектов в контексте стимулирования использования «зеленых» технологий, является предусмотренная этим законом концепция наилучшей доступной технологии («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.

Закон предусматривает, что сумма платы за негативное воздействие на окружающую среду может быть уменьшена в установленных законом пределах на сумму затрат на реализацию мероприятий по снижению негативного воздействия на окружающую среду, фактически произведенных лицами, обязанными вносить плату. Такими затратами могут быть признаны расходы на финансирование, помимо прочего, внедрения НДТ.

В настоящее время утвержден перечень областей применения наилучших доступных технологий<sup>9</sup>.

## Субсидии на НИОКР

Правительством (Постановление № 1312 от 30 декабря 2013 г.) утверждены правила предоставления субсидий на компенсацию части затрат на проведение научно-исследовательских и опытно-конструкторских работ. Субсидии предоставляются на компенсацию части затрат на выполнение НИОКР, непосредственно связанных с созданием продукции в рамках реализации комплексных инвестиционных проектов по приоритетным направлениям гражданской промышленности. К таким направлениям относятся помимо прочего те проекты, осуществление деятельности по которым способствует созданию новых экономически эффективных и экологически безопасных производств.

## Возобновляемые источники энергии

Механизмы поддержки проектов в сфере возобновляемой энергии предусмотрены на уровне нормативного регулирования уже в течение нескольких лет, и реализуются достаточно успешно. Более детальная информация по статусу регулирования рынка возобновляемой энергетики находится по следующей [ссылке](#).

## Повышение энергоэффективности

С 2009 г. действует федеральный закон № 261-ФЗ «Об энергосбережении и о повышении энергетической эффективности...»<sup>10</sup>. Данный закон определяет понятия класса энергетической эффективности и энергосервисного договора (договора, направленного на совершение действий по повышению энергетической эффективности). Закон устанавливает, что государственная поддержка инвестиционной деятельности в области энергосбережения и повышения энергетической эффективности может осуществляться, помимо прочего, путем возмещения части затрат на уплату процентов по кредитам, займам, полученным в российских кредитных организациях на осуществление

<sup>7</sup> <http://www.mnr.gov.ru/news/detail.php?ID=143311>.

<sup>8</sup> Федеральный закон №7-ФЗ от 10 января 2002 г.

<sup>9</sup> Распоряжение Правительства РФ от 24 декабря 2014 г. № 2674-р. Действует также порядок определения технологии в качестве НДТ (постановление Правительства РФ от 23 декабря 2014 г. № 1458).

<sup>10</sup> Федеральный закон № 261-ФЗ от 23 ноября 2009 г.

---

инвестиционной деятельности, реализацию инвестиционных проектов в области энергосбережения и повышения энергетической эффективности.

## **Специальные хозяйственные общества и инструменты обеспечения в отношении банковских счетов**

В 2014 г. согласно изменениям в российское законодательство появилась возможность создания специализированных обществ (финансовые общества и общества проектного финансирования). В соответствии с специальным режимом их деятельности, учредительные документы данных обществ могут ограничивать их предмет деятельности. Также предусмотрена возможность оспаривания сделок, совершенных с нарушением таких ограничений.

Помимо этого, в положения Гражданского кодекса был включен раздел, предусматривающий возможность залога прав по договору банковского счета. Режим данных счетов предусматривает обязанность банка по требованию залогодержателя предоставлять сведения об остатке денежных средств, об операциях по указанному счету и о предъявленных по счету требованиях, а также о запретах и об ограничениях, наложенных на указанный счет.

Расширение практики использования юридических лиц со специальной правоспособностью и появление обеспечительных инструментов в отношении банковских счетов может быть полезным и в контексте «зеленого» финансирования: эти инструменты могут служить одним из механизмов контроля за целевым использованием предоставляемых средств, а также выделения денежных потоков под отдельные проекты.

## **Преимущества и стимулы для реализации проектов «зеленого» финансирования**

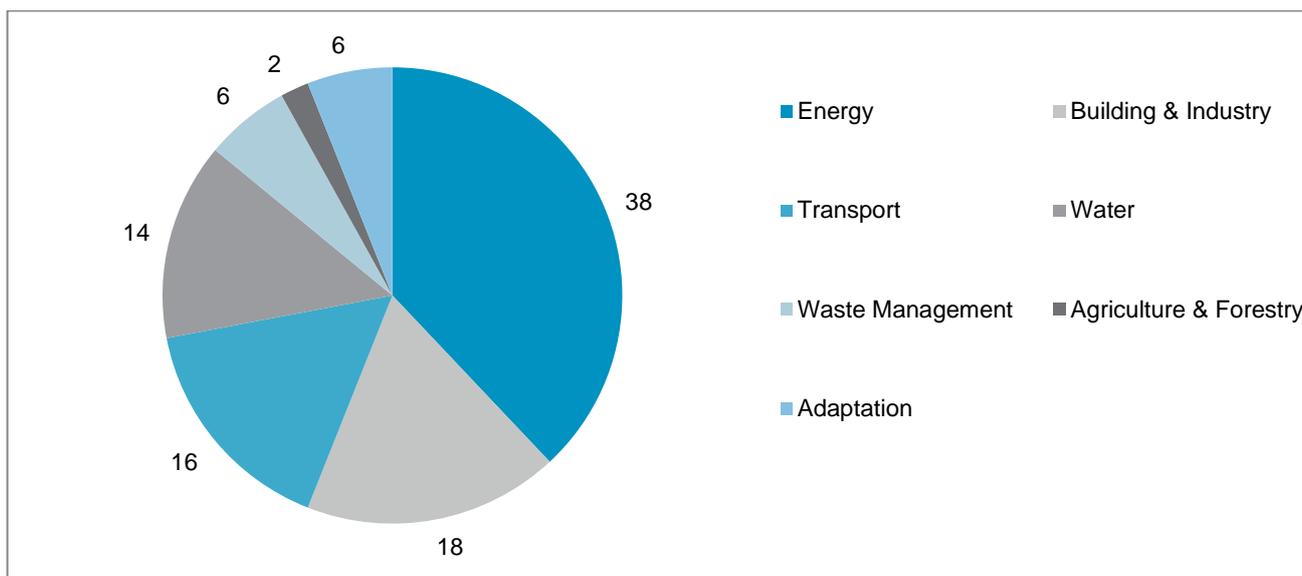
Использование инструментов «зеленого» финансирования связано с целым рядом преимуществ, как для эмитентов, так и для инвесторов и кредиторов.

Структурирование финансирования в качестве «зеленого» долга, расширяет потенциальный круг инвесторов. Участие в таких проектах является одним из направлений деятельности для многих управляющих активами и инвестиционных фондов. Для некоторых инвесторов вложение всех или части средств в «зеленые» финансовые продукты предписывается их внутренними инвестиционными стратегиями. С точки зрения заемщиков это может предоставить возможность по привлечению финансирования на более длительные сроки и по более приемлемым условиям.

Реализация таких сделок может внести существенный вклад в части реализации принципов социальной ответственности компаний.

Помимо этого, в некоторых случаях реализация сделки «зеленого» финансирования может напрямую привести к повышению прибыли / снижению расходов. Типичным примером может быть повышение энергоэффективности за счет использования более современного оборудования и т.п.

## Цели использования средств от выпуска зеленых облигаций (%), 2016



100% = US\$81 миллиард; Источник: Climate Bonds Initiative.

В большинстве случаев инструмент «зеленого» финансирования предполагает ясность и прозрачность в использовании заемных средств, что представляет дополнительное преимущество с точки зрения кредиторов.

Нельзя не отметить, что в контексте расширяющегося перехода к низкоуглеродным производствам инструменты «зеленого» финансирования получают применение не только в развитых экономиках, но и все больших объемах - в развивающиеся юрисдикциях.

2017 г. был объявлен в Российской Федерации Годом Экологии в целях привлечения внимания к вопросам экологического развития, сохранения биологического разнообразия и обеспечения экологической безопасности. Как отмечается выше, законодательство уже содержит хорошую общую базу реализации и финансирования «зеленых» проектов, а значительный международный опыт и наработанная практика могут послужить хорошей основой и источником информации для его дальнейшего развития.

Уайт энд Кейс ЛЛК  
Романов переулок, д. 4  
125009 Москва  
Россия  
Т +7 495 787 3000

В настоящем обзоре Уайт энд Кейс означает международную юридическую фирму, состоящую из Уайт энд Кейс ЛЛП, товарищества с ограниченной ответственностью, зарегистрированного в штате Нью-Йорк, Уайт энд Кейс ЛЛП, товарищества с ограниченной ответственностью, учрежденного согласно праву Англии, и всех прочих аффилированных товариществ, компаний и структур.

Настоящий обзор подготовлен в целях общего информирования заинтересованных лиц. Он не содержит и не предполагает содержание исчерпывающего объема информации. В силу общего обзорного характера материала, документ не является юридической консультацией. За консультацией по конкретному вопросу следует обращаться непосредственно к юристу.