

**Baker
McKenzie.**

Юридические аспекты финансирования энергосбережения

Макс Гутброд
Партнер

22 июня 2017 г.

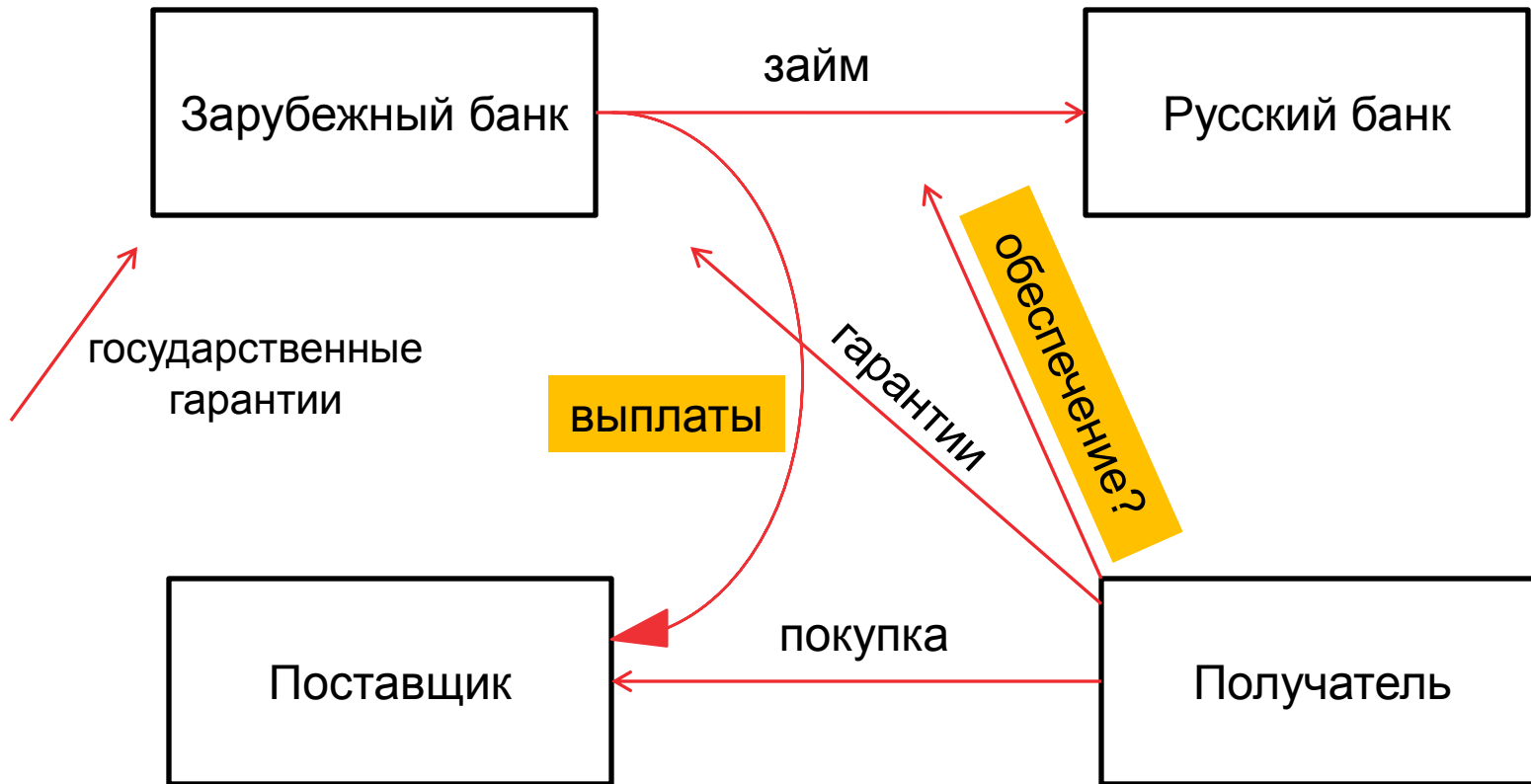




Оглавление

1	Предэкспортное финансирование	3
2	Зеленое финансирование	4
3	Характеристики успешной среды для венчурных инвестиций	8
4	Энергосберегающий договор	9
5	Энергосберегающий договор (продолжение) Практические риски и их регулирование	10

Предэкспортное финансирование



Зеленое финансирование

- Зеленое финансирование на рынке капитала имеет свою собственную динамику
- Мировые эмитенты зеленых облигаций берут на себя дополнительные обязательства в до- и после-эмиссионной документации, чтобы убедить инвесторов в приверженности к долгосрочному устойчивому развитию. Например (Apple Inc. Green Bond, 2016):
 - Отчет о том, как будут использоваться доходы эмиссии:

“...An amount equal to such net proceeds will be allocated for **investments in one or more Eligible Projects (as defined below)**, including new and ongoing development of such Eligible Projects. Eligible Projects may include projects of our subsidiaries that meet the Eligibility Criteria set forth below.

We plan to identify **Eligible Projects that fall within three environmental priorities** where we believe we can make the most environmentally positive impact:

1. Reduce our impact on climate change by using renewable energy sources and driving energy efficiency in our facilities, products and supply chain.
2. Pioneer the use of greener materials in our products and processes.
3. Conserve precious resources.”

Зеленое финансирование (продолжение)

- Отчет о том, как эмитент будет поддерживать приверженность к “Green Bond Principles” (Apple Inc. Green Bond, 2016):

“We... intend to implement the following guidelines:

- **work with an outside consultant** with recognized expertise in environmental, social and governance research and analysis to develop our Eligibility Criteria and processes for compliance with the Green Bond Principles and annually obtain and make publicly available a second party opinion from such consultant in respect of compliance with such criteria,
- **obtain annual assertions** by management that the net proceeds of the offering of the 2023 Fixed Rate Notes were **allocated to qualifying Eligible Projects**, and
- **obtain an annual report from an independent registered public accounting firm** in respect of its examination of management’s assertions conducted in accordance with attestation standards established by the American Institute of Certified Public Accountants.

During the term of the 2023 Fixed Rate Notes, until such time as the net proceeds from such notes have been fully allocated to Eligible Projects, **these materials and annual update reports will be published annually on Apple’s website** at <http://investor.apple.com> (which will be available to investors within one year from the date of issuance of the 2023 Fixed Rate Notes).

Our Environment, Policy and Social Initiatives team will assess and determine project eligibility on a semi-annual basis and recommend an allocation of proceeds to Eligible Projects. **The final allocation of net proceeds to Eligible Projects will be approved by our Vice President of Environment, Policy, and Social Initiatives”**

Зеленое финансирование (продолжение)

IFC / BHP Billiton – First-of-its-kind forests bond

Основные аспекты сделки

- Сложный и уникальный проект
- Доходы от облигаций направлены на развитие частного сектора и предотвращение обезлесения в развивающихся странах
- Первый в мире бонд, предоставляющий инвесторам выбор платежа - наличными или углеродными кредитами:

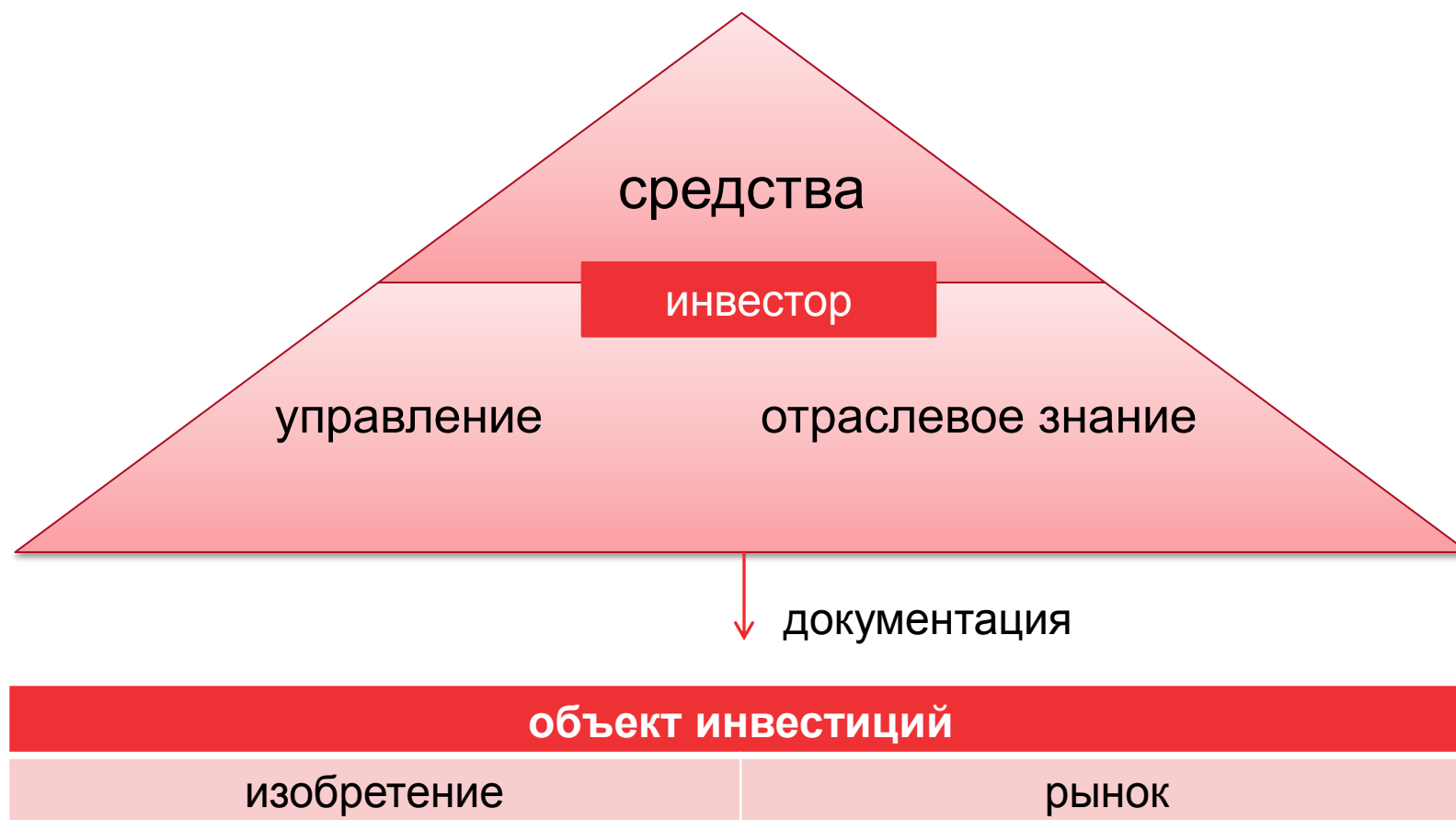
Опция 1 - денежный купон: BHP Billiton покупает углеродные кредиты, созданные кенийским проектом, и покрывает денежный купон инвесторам

Опция 2 - углеродный кредит: IFC покупает углеродные кредиты в рамках проекта в Кении, который следует схеме ООН REDD (Reducing Emissions from Deforestation and Forest Degradation)

Зеленое финансирование (продолжение)

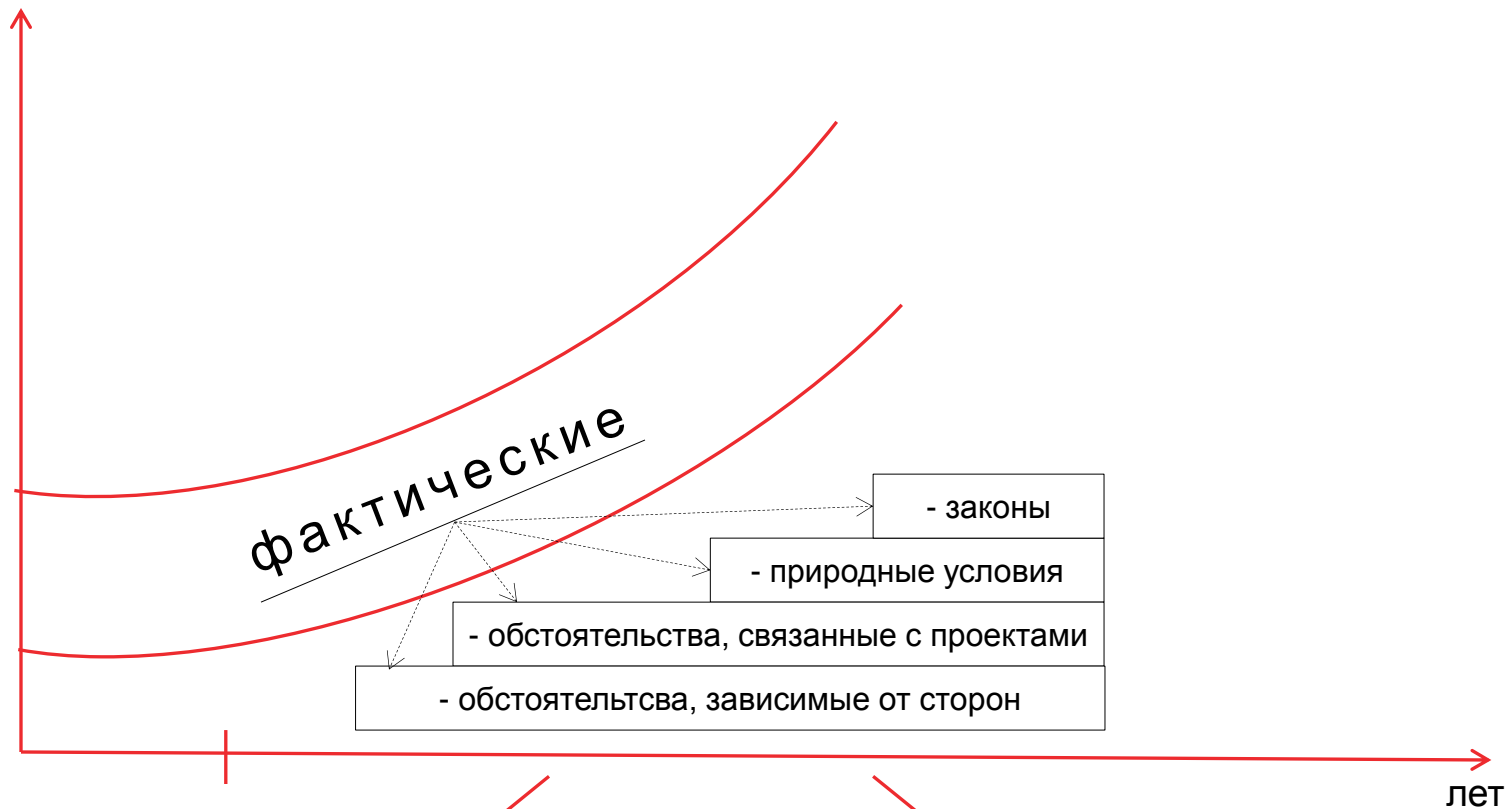
- В России зеленые облигации пока что не выпускались
- ПАО «Норильский никель» рассматривает такую возможность, отмечая потенциальные сложности (т.к., что является зеленым проектом?)

Характеристики успешной среды для венчурных инвестиций



Энергосберегающий договор

релевантные факторы



Договор

Готовность к платежам,
в том числе и бюджетные законы

Энергосберегающий договор (продолжение)

Практические риски и их регулирование

	Вопрос	Предполагаемое отнесение риска	Причина	Место урегулирования риска
Внешние события общего характера	хищение энергии, ухудшение оборудования за счет внешних причин	Владелец	Владелец ближе всего к эксплуатации оборудования	ЭС-договор
	Изменение в регулировании цен	Владелец	этот риск был бы применим к Владельцу даже в отсутствии инвестиций	ЭС-договор
Аспекты, специфичные для Владельца или типа проекта	неплатеж со стороны Владельца	Банк	у Банка есть инструменты для оценки риска неплатежа	ограниченная ставка банковского кредита ЭСКО, залог оборудования в рамках кредита, залог оборудования в рамках ЭС-договора
	изменение технических правил и норм	ЭСКО	у ЭСКО есть техническое ноу-хау	ЭС-договор
Специфичные для проекта риски	энергосбережение не достигает заявленных показателей	ЭСКО	у ЭСКО есть техническое ноу-хау	дополнительные гарантии для банка от ЭСКО
	потребление меньше, чем ожидалось	Владелец	Владелец может наилучшим образом оценить достоверность оценки	ЭС-договор
	расходы выше, чем планировались	ЭСКО	ЭСКО отвечает за возможность реализации проекта	ЭС-договор



Спасибо за внимание!

www.bakermckenzie.com

“Бейкер и Макензи - Си-Ай-Эс, Лимитед” входит в состав Baker & McKenzie International, организации, созданной в форме швейцарского объединения (Swiss Verein), состоящего из юридических фирм - участников объединения в разных странах мира. В соответствии с общепринятой терминологией, используемой компаниями в сфере профессиональных услуг, термин “партнер” означает лицо, имеющее статус партнера в такой юридической фирме или занимающее аналогичную должность. Термин “офис” или “представительство” означает, соответственно, офис такой юридической фирмы.

© 2017 Бейкер и Макензи – Си-Ай-Эс, Лимитед