



# **ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ И СТАНДАРТЫ ESG: СОБЫТИЯ И ТРЕНДЫ В АПРЕЛЕ 2021 Г.**

**международный мониторинг**

Подготовлено АЦ «Форум» по открытым источникам



## РЕЗЮМЕ

### Рынки

Рынок зеленых бондов развивается опережающими темпами. Скорректированная статистика [Climate Bond Initiative](#) показала рекордный выпуск в марте – на общую сумму 47,959 млрд долл. Текущие доступные данные за апрель свидетельствуют о 251 выпуске на общую сумму 19,17 млрд долл. Почти половину выпусков (более 120) осуществили различные [местные администрации или коммунальные предприятия в США](#), хотя по объему эти выпуски невелики и в сумме составляют порядка 1,5 млрд долл.

В апреле крупнейший выпуск разместил [немецкий госбанк KfW](#) (4 млрд евро). Крупные зеленые заимствования также сделали компании сектора недвижимости британская [Canary Wharf Group](#) (три выпуска на общую сумму в 950 млн фунтов стерлингов) и германская [Deutsche Wohnen](#) (два выпуска на общую сумму в 1 млрд евро), страховая компания [AXA](#) (1 млрд евро), германский энергоконцерн [E.ON](#) (750 млн евро), корейский автоконцерн [Kia](#) (два выпуска на 700 млн долл.) и ряд других. Из суверенных эмитентов очередной выпуск сделала [Венгрия](#), разместив бумаги в форинтах на сумму порядка 115 млн евро.

[Climate Bond Initiative](#) также выпустила отчет о развитии [глобального рынка устойчивого долга](#) в 2020 году, проанализировав все сегменты – зеленые, социальные и устойчивые облигации. → [стр. 25](#)

### Регулирование, стандарты, практики

Значительный интерес представляют два аналитических отчета, выпущенные [Базельским комитетом по банковскому надзору](#), изучающие вопросы [распространения климатических рисков](#) в финансовую систему и превращения их в финансовые риски. Ключевой вывод – имеющиеся сегодня данные свидетельствуют о том, что воздействие климатических и переходных факторов риска на банки можно наблюдать с помощью традиционных категорий рисков. Таким образом, Комитет полагает, что традиционные категории рисков, используемые финансовыми учреждениями и уже отраженные в [Базельских стандартах](#), могут использоваться и для учета финансовых рисков, связанных с изменением климата. → [стр. 13](#)

[Проведенный президентом США Джоозефом Байденом глобальный саммит лидеров по климату](#) стал центральным политическим событием апреля, вызвав как ряд мер по устойчивому развитию по всему миру, так и развитие дискуссии о том, как обеспечить экономическое развитие в период перехода к низкоуглеродной экономике, включая равный доступ различных стран к финансированию перехода. → [стр. 5](#)

[Европейская комиссия](#) приняла пакет мер, нацеленный на увеличение инвестиций в устойчивую деятельность по всему Европейскому Союзу, включая [делегированный закон ЕС «Таксономия ЕС о климате»](#) и предложение о принятии [Директивы по корпоративной отчетности](#) в области устойчивого развития. Вводимые законом о Таксономии критерии охватывают экономическую деятельность примерно 40% зарегистрированных в ЕС компаний в секторах, на которые приходится почти 80% прямых выбросов парниковых газов в Европе. Позже будут приняты законы о сельском хозяйстве, природном газе и некоторых других секторах. → [стр. 18](#)

## СОДЕРЖАНИЕ

### ВЛИЯНИЕ ПАНДЕМИИ COVID-19 НА ВОПРОСЫ ESG → стр. 5

ЕС анонсировал программу восстановления NextGenerationEU

### ПОЛИТИКА В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ → стр. 5

Международный саммит лидеров по вопросам климата

Великобритания закрепляет в законе новую цель по сокращению выбросов на 78% к 2035 году

Япония: новые цели, старые реакторы

МВФ запускает панель индикаторов изменения климата

Всемирный банк: ключевые положения нового Плана действий в области изменения климата

ОЭСР создает Международную программу действий в области климата, открытую в том числе для стран G20

Европа планирует внедрить образование в области экологической устойчивости на всех этапах обучения

США-Китай: совместное заявление относительно климатического кризиса

Французские законодатели одобрили запрет на короткие внутренние рейсы

MEDEF: французы в основном признают безотлагательность экологического перехода

Как власти США стимулируют развитие морской ветроэнергетики

США: штат Калифорния создает Консультативную группу по раскрытию информации о климатических рисках

ЕС и Великобритания: совместное письмо торговых ассоциаций об установлении связи между системами торговли выбросами после Brexit

IFC: проекты на постсоветском пространстве

### РЕГУЛИРОВАНИЕ И ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ESG → стр. 13

Базельский комитет: аналитические отчеты о финансовых рисках, связанных с климатом

СФС: послание участникам очередной встречи «финансовой G20»

Китай: выпущена обновленная версия Каталога проектов, поддерживаемых зелеными облигациями

ICMA: публичные консультации по проекту документа о роли репо в зеленых и устойчивых финансах

NGFS запускает совместный с INSPIRE исследовательский проект «Биоразнообразие и финансовая стабильность»

Япония: разработка руководящих принципов финансирования климатического перехода

### ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА И СОБСТВЕННАЯ ПОЛИТИКА ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ → стр. 15

Швеция: дискуссия об изменении мандата ЦБ

Климатические риски и залоговое обеспечение в Евросистеме: методологический эксперимент Банка Франции

Климатические риски с точки зрения банковского надзора ЕЦБ

Ирен Хемскерк возглавила в ЕЦБ Центр по изменению климата

### США: ДИСКУССИЯ О ПОДХОДАХ К ESG И РОЛИ РЕГУЛЯТОРОВ → стр. 17

Минфин США обсуждает налоговую реформу, нацеленную на борьбу с изменением климата

Голос республиканцев в SEC – против глобальных стандартов раскрытия ESG-информации

### ЕВРОПЕЙСКОЕ СОГЛАШЕНИЕ «ЗЕЛЕНАЯ СДЕЛКА» → стр. 18

Европейский Союз: пакет мер по устойчивому финансированию, включая Таксономию ЕС

Предварительное соглашение о новом Законе о климате ЕС

Энергосектор ЕС снизил углеродный след на 14% – отчет за 2020 год

Выбросы парниковых газов в ЕС в 2020 году снизились на 13,3%

ЕИБ одобрил масштабный пакет финансирования устойчивых проектов в разных секторах

### РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ → стр. 20

SASB: обновленный технический бюллетень по климатическим рискам

GRI и SASB: практическое руководство по использованию двух стандартов отчетности

Панамская фондовая биржа: руководство для эмитентов по ESG-отчетности

### ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ → стр. 21

Страховщики и UNEP FI создают страховой альянс Net-Zero

ЗаклЮчение EОРА о надзоре за использованием сценариев изменения климата в Оценке собственных рисков и платежеспособности

Австралия: проект руководства по управлению финансовыми рисками изменения климата

Berlin Hyp стал первым банком, выпустившим облигации устойчивого развития

ЦБ Бразилии: общественные консультации по правилам управления социальными, экологическими и климатическими рисками

Гиганты Уолл-Стрит Bank of America и JPMorgan Chase увеличивают цели по экологическому финансированию

АХА выпустила свои первые зеленые облигации на 1 млрд евро



### **ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ** → стр. 23

PRI: руководство для владельцев активов по учету ESG-предпочтений бенефициаров  
BlackRock и Temasek запускают фонд, ориентированный на декарбонизацию  
Крупнейший хедж-фонд мира займется устойчивым инвестированием  
Инвесторы давят на банковский сектор, призывая к конкретным мерам по достижению углеродной нейтральности  
BlackRock привлекла 4,8 млрд долларов в фонд возобновляемой энергетики

### **РЫНКИ И ИНСТРУМЕНТЫ** → стр. 25

Отчет CBI о глобальном рынке устойчивого долга в 2020 году  
Совместный отчет Amundi и IFC о зеленых облигациях развивающихся стран

### **ESG-РЕЙТИНГИ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ** → стр. 26

Рейтинг крупнейших нефтегазовых компаний по их темпам перехода к нулевым показателям выбросов  
McKinsey поможет клиентам перейти к углеродной нейтральности

### **ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ** → стр. 27

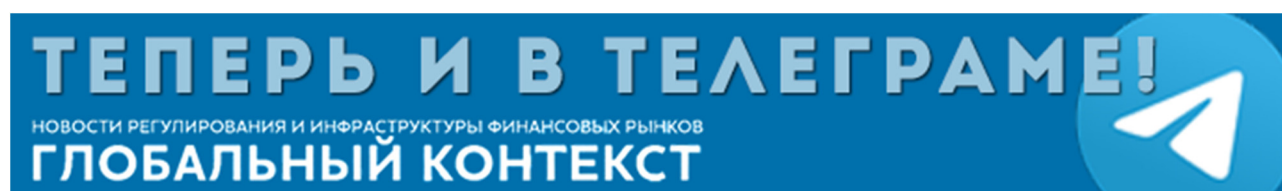
CDP: почти половина крупнейших мировых компаний учитывают затраты на выбросы углерода в бизнес-планах  
United Airlines запускает программу по переходу на экологически чистое топливо  
Starbucks начал тестирование системы использования и возврата многоразового стаканчика  
S&P Global Market Intelligence анализирует изменение бизнес-модели польской PGE Group, владеющей крупнейшей ТЭС в Европе  
Американская Southern Company отчиталась о перевыполнении промежуточных планов по сокращению выбросов

### **ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ ПРОЕКТЫ И ЭКОТЕХНОЛОГИИ** → стр. 29

Кормовая добавка и углеродные кредиты: как сократить выбросы вырабатываемого крупным рогатым скотом метана  
Breakthrough Energy Билла Гейтса и CDP совместно привлекут инвестиции в устойчивые решения  
Shell инвестирует в производство экологически чистого авиатоплива  
Китай привлекает инвестиции Израиля для устойчивого животноводства  
ЕИБ профинансирует израильский проект по производству накопителей тепловой энергии  
Новые исследования Всемирного банка о возможностях декарбонизации морского транспорта

### **ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ** → стр. 32

Инвесторы-женщины в два раза чаще мужчин отдают предпочтение ESG  
Будущее раскрытия информации: ESG, общая собственность и систематический риск  
Анализ практики учета показателей ESG при назначении вознаграждения руководителям



## ВЛИЯНИЕ ПАНДЕМИИ COVID-19 НА ВОПРОСЫ ESG

### ЕС анонсировал программу восстановления NextGenerationEU

Европейская комиссия представила подробности программы экономического восстановления NextGenerationEU, которая придет на смену программе EU SURE. EU SURE – программа выпуска социальных облигаций для предоставления займов странам ЕС в целях поддержки занятости – была начата осенью 2020 года как непосредственный ответ на пандемию COVID-19. Предусмотренный объем программы в виде займов странам ЕС на выгодных условиях на общую сумму свыше 94 млрд евро будет исполнен во втором квартале 2021 г. В свою очередь, NextGenerationEU имеет долгосрочный горизонт. Новая программа направлена на поддержку восстановления экономики и построение более экологичного, цифрового и устойчивого будущего после пандемии COVID-19. Она также будет финансироваться за счет заимствований на рынках капитала, в период до конца 2026 года планируется привлечь около 800 млрд евро (ранее называвшаяся цифра в 750 млрд евро пересмотрена в сторону повышения), что должно сделать

[https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip\\_21\\_1703](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_21_1703)

ЕС одним из крупнейших эмитентов зоны евро. Все займы будут погашены к 2058 году.

Стратегия финансирования программы будет сочетать:

- ежегодное решение об объемах заимствований и информирование об основных параметрах плана финансирования каждые полгода, чтобы обеспечить прозрачность и предсказуемость для инвесторов;
- структурированные и прозрачные отношения с банками, поддерживающими программу эмиссии (через сеть первичных дилеров);
- множественные инструменты финансирования (среднесрочные и долгосрочные облигации, некоторые из которых будут выпущены как зеленые облигации NextGenerationEU и векселя ЕС) для сохранения гибкости с точки зрения доступа к рынку и управления потребностями в ликвидности и сроках погашения;
- сочетание аукционов и синдицированных займов для обеспечения рентабельного доступа к необходимому финансированию на выгодных условиях.

## ПОЛИТИКА В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

### Международный саммит лидеров по вопросам климата

Президент США Джозеф Байден провел в онлайн-режиме двухдневный Саммит лидеров по вопросам климата, в котором приняли участие главы государств и правительств, руководители ООН, МВФ и Всемирного банка, финансовых и экологических организаций, предприниматели и филантропы Билл Гейтс и Майкл Блумберг. Саммит был приурочен к Дню Земли и проходил 22-23 апреля. В мероприятии принял участие президент РФ Владимир Путин.

Целью ряда стран и организаций приурочили к саммиту принятие различных мер в рамках климатической повестки. В частности:

- **США** объявили новый промежуточный (к 2030 году) целевой показатель по снижению выбросов парниковых газов, обязавшись сократить выбросы в масштабах всей экономики на 50-52% к 2030 году по сравнению с уровнями 2005 года
- **Япония** объявила новый промежуточный (к 2030 году) целевой показатель по снижению выбросов парниковых газов, обязавшись сократить выбросы в масштабах всей экономики на 46% к 2030 году по сравнению с уровнями 2013 года и подтвердила цель по достижению нулевых выбросов к 2050 году → [стр. 8](#)
- **Канада** объявила новый промежуточный (к 2030 году) целевой показатель по снижению выбросов парниковых газов, обязавшись сократить выбросы в масштабах всей экономики на 40-45% к 2030 году по сравнению с уровнями 2005 года и подтвердила цель по достижению нулевых выбросов к 2050 году
- **Южная Корея** объявила о прекращении нового государственного финансирования зарубежных угольных проектов и пообещала представить новые целевые показатели выбросов в конце 2021 года
- **Европейская комиссия** приняла пакет мер, включая Делегированный закон ЕС «Таксономия ЕС о климате» и

предложение по Директиве по корпоративной отчетности в области устойчивого развития → [стр. 18](#)

- **Европейский парламент и представители государств-членов Евросоюза** достигли неформального соглашения по Закону о климате ЕС, который трансформирует политические обещания о том, что ЕС станет климатически нейтральным к 2050 году, в строгое обязательство → [стр. 19](#)

- **Великобритания:** правительство объявило о намерении принять шестой углеродный бюджет (на 2033-37 гг.), закрепив в законе обязательство сократить выбросы углерода на 78% к 2035 году по сравнению с уровнем 1990 года → [стр. 8](#)

- **Китай:** Комиссия по регулированию ценных бумаг опубликовала «Каталог проектов, поддерживаемых зелеными облигациями (издание 2021 года)», из которого по сравнению с предыдущей версией исключены угольные проекты мощностью в 300 МВт и более → [стр. 14](#)

- **ОЭСР** объявила о создании Международной программы действий в области климата (под председательством Франции), к участию в которой приглашаются в том числе страны G20 → [стр. 9](#)

В преддверии саммита спецпосланник президента США по климату **Джон Керри нанес визит в Китай**, главной целью которого, как считается, было добиться участия в мероприятии председателя КНР Си Цзиньпина. По итогам визита Керри и его китайский визави подписали совместное заявление → [стр. 10](#).

Российская **Государственная Дума** также накануне саммита приняла в первом чтении законопроект «Об ограничении выбросов парниковых газов».

### Повестка Байдена

Проведение глобального саммита, по замыслу администрации президента Байдена, окончательно закрепляет возвращение США к климатической повестке, начатое в январе 2021 г. с возврата в число участников Парижского соглашения и подписания указа о мерах по борьбе с изменением климата.

Демонстрируя свои лидерские амбиции, администрация представила широкомасштабный план, включающий в себя десятки инициатив и предусматривающий создание новых глобальных форумов, двусторонних партнерств, новые финансовые обязательства внутри страны и на международном уровне, меры во всех сферах государственного управления, включая оборонный сектор, и пр.

Эти инициативы распределяются по 10 направлениям:

- 1) Повышение климатических амбиций и создание условий для преобразований, необходимых для достижения чистого нуля выбросов к 2050 году;
- 2) Мобилизация финансовых средств для обеспечения перехода к нулевому уровню и адаптации к изменению климата;
- 3) Трансформация энергетических систем;
- 4) Оживление транспортного сектора;
- 5) Создание рабочей силы для будущего и обеспечение конкурентоспособности США;
- 6) Содействие инновациям для масштабирования чистых технологий;
- 7) Оказание срочной поддержки уязвимым странам в целях адаптации и повышения устойчивости к климатическому кризису;
- 8) Внедрение решений, основанных на сохранении природы;
- 9) Содействие обеспечению безопасности и обороны внутри страны и за рубежом;
- 10) Поддержка действий на всех уровнях (власти штатов, бизнес, гражданское общество, коренные народы, молодежь).



### Предложения России

**Владимир Путин** подтвердил обязательства России по выполнению всех целей и задач, вытекающих из Рамочной конвенции ООН об изменении климата, Киотского протокола и Парижского соглашения. Он отметил, что в России ведется энергичная работа по формированию законодательства, обеспечивающего контроль за эмиссией углерода и стимулирующего ее сокращение.

В выступлении президента РФ прозвучали следующие предложения, обращенные к мировому сообществу:

- в связи со значительным парниковым эффектом от выбросов метана – наладить широкое и эффективное международное сотрудничество по расчетам и мониторингу объемов эмиссии всех видов вредных

выбросов в атмосферу. Провести совместные научные исследования в этой сфере, сообща инвестировать в практически значимые климатические проекты, активнее заняться разработкой низкоуглеродных технологий по смягчению последствий и адаптации к изменениям климата (6 мая ООН выпустила доклад, свидетельствующий, что выбросы метана являются главной причиной глобального потепления и оказывают гораздо более значительное воздействие на здоровье людей, чем считалось ранее);

- Россия готова предложить совместные проекты, а также рассмотреть возможность преференций для зарубежных компаний, которые хотели бы инвестировать в чистые технологии.

### Дискуссия экономистов

Принявшие участие в саммите руководители международных финансовых организаций и американского казначейства на возможностях и проблемах финансирования устойчивого развития.

Министр финансов США **Джанет Йеллен** отметила, что считает ключевыми следующие вопросы:

1) Как страны могут наилучшим образом сократить выбросы, одновременно поддерживая экономическое развитие и реагируя на другие серьезные проблемы, такие как COVID-19? Это особенно сложно для стран с низким уровнем дохода.

2) Как правительства могут стимулировать инвестиции частного сектора? Прошлые усилия по поддержке частных инвестиций не достигли и близко тех масштабов, которые необходимы для зеленой глобальной экономики.

Она также сообщила, что Минфин США запрашивает в бюджете на 2022 год 1,2 млрд долл. для зеленого климатического фонда и 485 млн долл. для поддержки многосторонних климатических инициатив и увеличения поддержки многосторонних банков развития.

Директор-распорядитель Международного валютного фонда **Кристаллина Георгиева** отметила три области, в которых правильная политика могла бы существенно изменить ситуацию:

1) Введение устойчивой высокой цены на эмиссии CO<sub>2</sub> и постепенное сокращение до нуля субсидий на добычу и использование углеводородов. В сочетании с инвестициями в зеленую инфраструктуру повышение цены на выбросы будет увеличивать мировой ВВП более чем на 0,7% в год в течение 15 лет и создаст миллионы хорошо оплачиваемых рабочих мест. Для соответствия целям Парижского соглашения, цена за тонну выбросов должна вырасти с нынешних 2 долл. до 75 долл. к 2030 году.

2) Зеленая таксономия и стандартизированная отчетность о финансовых рисках, связанных с климатом.

3) Финансовая поддержка развивающихся стран.

МВФ предлагает установить международный уровень цен на углерод для крупных эмитентов, таких как G20. Сосредоточение внимания на минимальной цене на углерод среди небольшой группы крупных эмитентов может способствовать заключению соглашения, охватывающего до 80% глобальных выбросов. Этот базовый уровень цен должен быть прагматичным и справедливым, с дифференцированным ценообразованием для стран, находящихся на разных уровнях экономического развития. И это может быть реализовано с помощью различных средств: налогов на выбросы углерода, систем торговли углеродом или эквивалентных мер, соответствующих местным политическим предпочтениям.

Президент Всемирного банка **Дэвид Мальпасс** отметил, что накануне саммита Всемирный банк опубликовал краткое изложение своего Плана действий в области изменения климата. Суть плана состоит в том, чтобы тратить больше – фактически, рекордные суммы – таким образом, чтобы получить максимальные результаты. Это означает: помощь крупнейшим эмитентам парниковых газов в сглаживании кривой выбросов и ускорении нисходящего тренда, а также рекордные расходы на адаптацию – по меньшей мере 50% климатического финансирования ВБ.

Глава ВБ также отметил, что финансовые потоки, распределяемые ВБ через всех участников группы, приводятся в соответствие с целями Парижского соглашения. ➔ [стр. 9](#)



### *«Возвращение прогульщика в класс»: оценки саммита*

Большинство комментариев по итогам саммита сфокусированы на эффективности американской климатической дипломатии, взаимоотношениях с Китаем, а также внутривнутриполитических трудностях в продвижении климатической повестки.

Издание Politico пишет: «Саммит под председательством Байдена подчеркнул ценность объединяющей силы Америки в вопросах международного значения – концепция, расходящаяся с изоляционистом Трампом». По мнению издания, именно активность Байдена и проведение саммита привели к новым обязательствам, объявленным Канадой, Японией и Южной Кореей – в ином случае этих обязательств бы не возникло.

С этим согласна Джилл Дагган из глобальной экологической организации Environmental Defense Fund, которая подчеркивает роль Джона Керри: он «дал новый импульс в разговоре о глобальном климате, которого не хватало в последние четыре года – не только в Америке Трампа, но и во многих других местах, которые были счастливы прятаться за бездействием США».

Однако «в Вашингтоне всегда легче сказать, что вы хотите что-то сделать, чем сделать это», резюмирует Politico. И этот вывод в равной степени относится к внутренней и к внешней политике.

«Пределы влияния Америки были очевидны, – пишет международный обозреватель по вопросам климата The New York Times Сумини Сенгупта. – Австралия, Индия, Индонезия, Мексика и Россия не взяли на себя новых обязательств по сокращению потребления нефти, газа или угля». Ключевой вопрос, пишет автор, – деньги, и прозвучавшие на саммите финансовые обещания США «многих людей не впечатлили». Автор приводит целый ряд высказываний экспертов о том, что обещанные Байденом вливания в различные фонды – капля в море.

Другая проблема – Европа остается непреклонной по поводу введения трансграничного углеродного налога, который Politico называет «взрывоопасным с геополитической точки зрения». США призывают ЕС отказаться от введения налога, но, подчеркивает издание, чем больше саммитов будет завершаться громкими заявлениями о климате, тем более вероятно, что Европа будет использовать свою мощь крупнейшего единого рынка. При этом, отмечает издание, Вашингтону будет трудно сделать климат центральной темой своей внешней политики, если вспомнить, что спустя несколько месяцев после прихода новой администрации во многие важные столицы еще не назначены послы США, не говоря уже о дипломатах, разбирающихся в климатической политике.

Внутри страны позиции Байдена ослаблены политической окраской вопроса о климате. «Все, что он может контролировать, – это его исполнительная власть», – отмечает Politico. Администрация нуждается в одобрении Конгресса для мобилизации финансов и на внутренние программы, и на зарубежную помощь. При этом республиканцы, традиционно выступающие с позиций климатического скептицизма, уже раскритиковали Белый дом за то, что администрация не добилась новых климатических обязательств от Китая.

Диалог Вашингтона с Китаем, очевидно, характеризуется эпизодом, на который обращает внимание Politico. Накануне саммита представитель МИД Китая описал возвращение США в число участников Парижского соглашения как «возвращение прогульщика в класс»; Джон Керри откликнулся, что такой комментарий «не особенно способствует» диалогу.

Заглядывая вперед, комментаторы оценивают перспективы будущих международных форумов. Politico называет следующим испытанием для климатической дипломатии Байдена июньский саммит G7 в Великобритании. Джилл Дагган, в свою очередь, отмечает, что в преддверии ноябрьской конференции по климату в Глазго, Великобритании как председателю пришло время выйти из тени.

<https://www.youtube.com/c/leaderssummitonclimate/videos>

<https://www.whitehouse.gov/briefing-room/statements-releases/2021/04/23/fact-sheet-president-bidens-leaders-summit-on-climate/>

<http://kremlin.ru/events/president/news/65425>



## Великобритания закрепляет в законе новую цель по сокращению выбросов на 78% к 2035 году

Правительство Великобритании планирует принять рекомендованный Комитетом по изменению климата (ССС – консультант кабинета министров в области климатической политики) шестой углеродный бюджет в полном объеме, тем самым закрепив в законе самую амбициозную цель в области изменения климата – сокращение выбросов на 78% к 2035 году по сравнению с уровнем 1990 года. Правительство объявило об этом в преддверии глобального саммита по климату, созванного президентом США Джоозефом Байденом.

Великобритания стала первой страной, установившей юридически обязательные углеродные бюджеты. Такой бюджет, впервые принятый в 2009 году, накладывает ограничение на общее количество парниковых газов, которые Великобритания может выбрасывать в течение 5-летнего периода.

В системе углеродных бюджетов учитывается каждая тонна парниковых газов, эмитированная в период до 2050 года. Если выбросы увеличиваются в одном секторе экономики, страна обязана добиться соответствующего снижения в другом.

Шестой углеродный бюджет ограничивает объем парниковых газов, выбрасываемых в течение 5-летнего

периода с 2033 по 2037 год, что позволит Великобритании преодолеть более трех четвертей пути к достижению углеродной нейтральности к 2050 году. Углеродный бюджет гарантирует, что Великобритания продолжит сокращать свое влияние на изменение климата, придерживаясь цели Парижского соглашения по ограничению глобального потепления до уровня значительно ниже 2°C и продолжит предпринимать усилия по достижению уровня в пределах 1,5°C.

Впервые в углеродный бюджет будет включена доля Великобритании в выбросах международной авиации и судоходства – важная часть усилий правительства по декарбонизации, которая позволит последовательно вести учет таких выбросов.

Великобритания уже перевыполнила свои первый и второй углеродные бюджеты и находится на пути к тому, чтобы превзойти цели третьего углеродного бюджета, который заканчивается в 2022 году. Это связано со значительным сокращением выбросов парниковых газов в экономике: в период с 1990 по 2019 год в Великобритании выбросы в целом снизились на 44%, две трети этого сокращения приходится на энергетический сектор.

<https://www.gov.uk/government/news/uk-enshrines-new-target-in-law-to-slash-emissions-by-78-by-2035>

<https://www.theccc.org.uk/2021/04/20/sixth-carbon-budget-ccc-lauds-historic-milestone-on-path-to-net-zero-uk/>

## Япония: новые цели, старые реакторы



Премьер-министр Японии Ёсихидэ Суга на глобальном саммите по климату объявил о принятии страной обязательства снизить выбросы углерода к 2030 году на 46% по сравнению с уровнем 2013 года (обязательство было утверждено правительством непосредственно в день открытия саммита). Это значительно выше по сравнению с ранее существовавшим обязательством (минус 26% за тот же период), однако, ниже 50%, к которым призывали члены Японской климатической инициативы, объединяющей корпорации, органы местной власти и НКО. Япония сталкивается с большими препятствиями при переходе к более амбициозной повестке дня в области климата. Поскольку Япония является одним из крупнейших производителей парниковых газов среди развитых стран, она вынуждена брать на себя более высокие обязательства.

Для сокращения выбросов парниковых газов стране необходимо значительно расширить использование возобновляемых источников энергии. Одной из таких мер

может стать решение, объявленное уже после завершения саммита по климату властями префектуры Фукуи. Губернатор префектуры, находящейся на побережье Японского моря на острове Хонсю, одобрил возобновление использования трех отработавших ядерных реакторов, эксплуатируемых Kansai Electric Power Co. (Керсо), и продление их работы на 20 лет.

Принятый в 2012 г. закон устанавливает 40-летний предел эксплуатации реактора, но позволяет операторам запрашивать разрешение на однократное продление на 20 лет, в случае если они примут меры по повышению физической безопасности станции и сформулируют планы действий в аварийных ситуациях, включая эвакуацию местных жителей.

Возраст реакторов, о которых идет речь, – 44, 45 и 46 лет. Таким образом, они стали первыми японскими реакторами возрастом более 40 лет, в отношении которых устранены препятствия для продолжительной эксплуатации.

Сроки возобновления работы реакторов обсуждаются; по ожиданиям СМИ, это может произойти в течение двух месяцев.

Керсо, префектура Фукуи и центральное правительство считают, что эксплуатация реакторов в течение еще 20 лет необходима для будущего энергобаланса Японии. Энергетическая политика правительства предусматривает, что к 2030 году ядерная энергия должна обеспечивать от 20% до 22% электроэнергии страны.

СМИ отмечают, что пока остается неясным, где хранить отработанное ядерное топливо, произведенное тремя реакторами: власти Фукуи требуют, чтобы топливо было вывезено из префектуры, но Керсо пока не смогла место, которое согласилось бы принять его.

<https://www.japantimes.co.jp/news/2021/04/22/national/suga-climate-change-emissions-2030/>

<https://www.japantimes.co.jp/news/2021/04/28/national/nuclear-plants-age-limit/>



## МВФ запускает панель индикаторов изменения климата

Международный валютный фонд (МВФ) запустил панель индикаторов изменения климата – платформу, которая объединяет экспериментальные показатели изменения климата, позволяя проводить межстрановые сравнения. Показатели были разработаны в сотрудничестве с международными организациями, включая Организацию экономического сотрудничества и развития (ОЭСР), Группу Всемирного банка, Организацию Объединенных Наций (ООН), Европейскую комиссию, Европейское статистическое управление, Международное энергетическое агентство (МЭА) и др.

<https://www.imf.org/en/News/Articles/2021/04/07/pr21102-imf-launches-climate-change-indicators-dashboard>  
<https://climatedata.imf.org/>

Выбор и разработка экспериментальных показателей обусловлены потребностями МВФ в надзоре, мониторинге, разработке политики и исследованиях в странах-членах. Индикаторы сгруппированы по 4 категориям: экономическая активность и климат; трансграничность; финансовые, физические и риски перехода; государственная политика.

Панель открыта в ходе ежегодных «Весенних встреч» МВФ и Всемирного банка, в рамках которых состоялся ряд дискуссий по тематике устойчивого финансирования. Видеозаписи дискуссий находятся в открытом доступе.

## Всемирный банк: ключевые положения нового Плана действий в области изменения климата

Президент Всемирного банка Дэвид Мальпасс представил Совету директоров ВБ ключевые положения нового Плана действий в области изменения климата.

В частности, новый План действий включает в себя следующие меры:

- увеличение объемов предоставляемого Группой Всемирного банка финансирования для борьбы с изменением климата: в течение следующих пяти лет в среднем 35% финансирования будет обеспечивать «климатические сопутствующие выгоды» (термин, под которым ВБ понимает свое финансирование, поддерживающее действия по борьбе с изменением климата); и 50% средств, выделяемых Всемирным банком (МБРР и МАР) на цели климатического финансирования, будут направлены на меры, призванные обеспечить адаптацию и сопротивляемость изменениям климата;

- сосредоточенность на результатах и воздействии в области климата;

- совершенствование и расширение диагностики в области климата путем создания, в том числе – благодаря новым Страновым докладам о климате и развитии, крупной аналитической базы на глобальном и страновом уровнях;
- сокращение объема выбросов и снижение климатической уязвимости в ключевых системах, таких как, энергетика, продовольственные системы, транспорт и обрабатывающая промышленность;

- поддержка «справедливого перехода» от производства электроэнергии из угля, в частности, профессиональная переподготовка работников угольной отрасли, а также помощь странам в замене угля экономически доступными, надежными и более экологичными видами топлива;

- согласование предоставляемого Группой Всемирного банка финансирования с целями Парижского соглашения.

<https://www.vsemirnyjbank.org/ru/news/statement/2021/04/02/world-bank-group-president-statement-on-climate-change-action-plan>  
<https://www.worldbank.org/en/news/statement/2021/04/02/world-bank-group-president-statement-on-climate-change-action-plan>

## ОЭСР создает Международную программу действий в области климата, открытую в том числе для стран G20

Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) объявила о создании Международной программы действий в области климата (International Programme for Action on Climate, IPAC), возглавляемой Францией.

Цель IPAC - предложить странам-участницам новый инструмент управления, дополняющий и согласующийся с Рамочной конвенцией ООН по изменению климата и Парижским соглашением, в достижении цели нулевых показателей выбросов парниковых газов и переходу к более устойчивой экономике к середине века, посредством точной оценки их действий и обмена передовым опытом.

Программа IPAC будет состоять из четырех элементов:

1. Ежегодный мониторинг климатических действий, основанный на наборе общепринятых показателей, связанных с климатом, который предоставит краткий обзор прогресса стран в достижении целей их климатической политики, согласованности с целями Парижского соглашения и примеры передовой практики.

2. Панель индикаторов, связанных с климатом. Небольшое количество индикаторов будет использоваться для

сравнительного анализа национальных усилий и результатов, а более широкий набор индикаторов дополнит анализ. Это позволит своевременно проводить индивидуализированную оценку прогресса стран в достижении национальных и международных целей.

3. Краткие страновые записки с целевыми рекомендациями по политике, основанные на наборе показателей, связанных с климатом. Примечания по странам будут учитывать экономическую структуру страны, конкретные социальные и географические факторы.

4. Интерактивная платформа для диалога и взаимного обучения между странами. Платформа будет обеспечивать онлайн-обсуждение между странами с использованием специального сайта ОЭСР.

ОЭСР подчеркивает, что инициатива IPAC не ограничивается рамками членства в ОЭСР – она будет открыта в том числе для шести потенциальных членов ОЭСР и стран «Большой Двадцатки» (G20). Официальный запуск IPAC будет дан на встрече совета министров ОЭСР 31 мая - 1 июня 2021 года.

<https://www.oecd.org/newsroom/oecd-announces-the-creation-of-the-international-programme-for-action-on-climate-ipac.htm>

## Европа планирует внедрить образование в области экологической устойчивости на всех этапах обучения

Европейская комиссия открыла общественные консультации по проекту Рекомендаций Европейского совета «Образование в области экологической устойчивости». Это первый шаг к оказанию помощи государствам-членам ЕС в разработке политики обучения и преподавания, а также сотрудничества в области образования в интересах экологической устойчивости. Консультации продлятся до 11 мая, а принятие Рекомендаций запланировано в четвертом квартале текущего года.

Исследования показывают, что защита окружающей среды важна лично для граждан, и большинство из них ожидают действий ЕС по этому вопросу. Следовательно, общее понимание широко распространено среди граждан, однако эксперты указывают на разрыв между заботой об окружающей среде и конкретными действиями. Исследования ЮНЕСКО показывают, что этот пробел можно объяснить низким уровнем понимания стоящих на кону экологических проблем, а также отсутствием внимания к социальному, эмоциональному или поведенческому обучению.

<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12985-Education-for-environmental-sustainability>

Включение экологической устойчивости в учебные программы, образовательную практику и повышение квалификации преподавателей не является систематическим и рассматривается по-разному в странах ЕС. Экологическая устойчивость не может рассматриваться как отдельный предмет или тема, но должна быть интегрирована во все учебные планы. В настоящее время отсутствуют общепринятые принципы и общая терминология в области устойчивого развития, которые могли бы обеспечить реализацию на национальном уровне и поддерживать сотрудничество и обмен идеями и передовым опытом.

Предлагается положить в основу Рекомендаций подход к обучению на протяжении всей жизни, внедряя тематику экологической устойчивости во все фазы и этапы образования: раннее детство, школа и высшее образование, профессиональное образование и обучение, обучение взрослых, а также формальное и неформальное обучение. Меры по реализации не будут предписаны, странам ЕС не потребуется менять законодательство.

## США-Китай: совместное заявление относительно климатического кризиса

Специальный посланник президента США по климату Джон Керри посетил Китай и провел двухдневные переговоры со специальным посланником Китая по изменению климата Се Чжэньхуа.

По итогам переговоров было выпущено совместное заявление, отражающее как долгосрочные, так и среднесрочные, и краткосрочные (до ноябрьской конференции по климату в Глазго) планы.

Соединенные Штаты и Китай подтвердили приверженность совместной работе и сотрудничеству с другими странами по выполнению Парижского соглашения.

В краткосрочной перспективе страны предпримут следующие действия:

1. Обе страны намерены разработать к конференции по климату в Глазго (COP-26) собственные долгосрочные стратегии, направленные на достижение нулевых показателей выбросов парниковых газов/углеродной нейтральности.

2. Обе страны намерены предпринять соответствующие действия для максимального увеличения международных инвестиций и финансирования поддержки перехода от углеродоемкой энергии на основе ископаемого топлива к зеленой, низкоуглеродной и возобновляемой энергетике в развивающихся странах.

3. Каждая из стран будет осуществлять поэтапное сокращение производства и потребления

[https://en.ndrc.gov.cn/newsrelease\\_8232/202104/t20210419\\_1272549.html](https://en.ndrc.gov.cn/newsrelease_8232/202104/t20210419_1272549.html)

гидрофторуглеродов в соответствии с Кигалийской поправкой к Монреальскому протоколу.

США и Китай продолжают обсуждение, как до COP-26, так и в последующий период, конкретных действий по сокращению выбросов в период 2020-х гг., включая:

- использование политики, мер и технологий для декарбонизации промышленности и энергетики, в том числе за счет экономики замкнутого цикла, хранения энергии и надежности сети, технологии улавливания, использования и хранения углерода (CCUS) и зеленого водорода;
- увеличение использования возобновляемых источников энергии;
- зеленое и устойчивое к климату сельское хозяйство;
- энергоэффективные здания;
- экологичный, низкоуглеродный транспорт;
- сотрудничество по решению проблемы выбросов метана и других парниковых газов, помимо CO<sub>2</sub>;
- сотрудничество в решении проблемы выбросов от международной гражданской авиации и морской деятельности;
- другие краткосрочные стратегии и меры, в том числе в отношении сокращения выбросов от угольной и нефтегазовой промышленности.

## Французские законодатели одобрили запрет на короткие внутренние рейсы



Депутаты Национального собрания Франции проголосовали за отмену внутренних авиарейсов на маршрутах, время движения поездов по которым составляет менее двух с половиной часов.

<https://www.voanews.com/europe/french-lawmakers-approve-ban-short-domestic-flights>

Такая мера мотивирована целями снижения выбросов углерода и является частью более широкого правительственного законопроекта о климате, который направлен на сокращение выбросов углерода во Франции на 40% к 2030 году по сравнению с уровнями 1990 года. При этом активисты обвиняют президента Эммануэля Макрона в том, что он ослабил ранее анонсированные ориентиры: так, гражданский климатический форум, созданный Макроном для оказания помощи в формировании климатической политики, призвал отменить полеты на маршрутах, время движения поездов по которым составляет менее 4 часов.

Голосование состоялось через несколько дней после того, как государство заявило, что внесет свой вклад в рекапитализацию авиакомпании Air France на 4 млрд евро, увеличив более чем вдвое свою долю в авиаперевозчике. Министр промышленности Франции Агнес Панье-Рунакер отклонила критику со стороны авиационной отрасли, что восстановление после пандемии – не время для запрета внутренних рейсов, заявив, что между финансовой помощью и законопроектом о климате нет противоречий.

## MEDEF: французы в основном признают безотлагательность экологического перехода

Крупнейшее объединение предприятий Франции MEDEF представило результаты социологического опроса об осведомленности и готовности французов к «экологическому переходу» – обстоятельствам, связанным с переходом к низкоуглеродной экономике. Опрос был проведен по выборке из 1504 человек старше 18 лет, репрезентативной с точки зрения пола, возраста и профессии опрашиваемый, представлявших различные регионы и категории населенных пунктов.

Опрос показал, что большинство французов чувствуют себя хорошо осведомленными о необходимости экологического перехода (59%), особенно люди моложе

<https://www.medef.com/fr/actualites/re-vivez-les-temps-forts-de-la-ref-transition-ecologique>

35 лет и руководители. Более двух третей (69%) считают экологический переход неотложным делом.

Среди других выводов:

- ответственность за экологический переход затрагивает все заинтересованные стороны в обществе, но, по мнению французов, не всегда предпринимаются конкретные действия и применяются средства, отвечающие поставленным задачам;
- французы позитивно и оптимистично видят экологический переход: они предвидят положительные последствия для своей жизни и считают, что это преобразование неотделимо от экономического развития и новых возможностей.

## Как власти США стимулируют развитие морской ветроэнергетики

Возможности государственного стимулирования развития сектора морской ветроэнергетики в США стали предметом обсуждения на мероприятии, организованном Национальным консорциумом исследований и разработок в области морской ветроэнергетики (консорциум является некоммерческой организацией, финансируемой Министерством энергетики США, Управлением исследований и развития энергетики штата Нью-Йорк и администрациями еще ряда штатов).

По словам партнера юридической фирмы Wilson Sonsini Goodrich & Rosati Скотта Циммермана, налоговые инвестиции в акционерный капитал (tax equity investments) набирают в США популярность как способ финансирования проектов в области возобновляемых источников энергии (в 2019 году на сумму 13 млрд долл.). Налоговым инвестированием в акционерный капитал занимаются в первую очередь крупные финансовые учреждения: в 2019 году на долю JP Morgan и Bank of America приходилось 50% объема налогов, направляемых на возобновляемые источники энергии. Такие инвесторы должны быть собственниками проекта, а также коммерческими компаниями, которые платят налоги США

и несут налоговые обязательства США. Для оффшорной ветроэнергетики налоговые инвестиции в акционерный капитал могут обеспечить 50% или более авансовых затрат по проекту.

Помимо этого, Министерство энергетики США намерено «оживить» свою программу энергетических займов. Управление кредитных программ министерства запустило программу, предусматривающую гарантии по кредитам и другие инструменты, еще в 2005 году, и на старте предоставило поддержку 30 проектам. Но со временем требования программы стали более обременительными для потенциальных реципиентов, в результате чего за последние шесть лет был профинансирован только один проект. Между тем, кредитный потенциал программы составляет 40 млрд долл., и надежды рынка на активизацию программы связаны с тем, что президент Байден в марте назначил нового руководителя в Управление кредитных программ, после чего ведомство сообщило о потенциальном использовании 3 млрд долл. из общего лимита на поддержку проектов в области морской ветроэнергетики.

<https://www.spglobal.com/platts/en/market-insights/latest-news/electric-power/040821-us-government-agencies-boosting-offshore-wind-with-financing-loan-support>



## США: штат Калифорния создает Консультативную группу по раскрытию информации о климатических рисках

Штат Калифорния объявил о создании Консультативной группы по раскрытию информации о климатических рисках, целью которой является поддержка штата посредством разработки стандарта раскрытия информации о климатических рисках в соответствии с передовой федеральной и международной практикой. Группа будет сосредоточена на выявлении передовых методов раскрытия информации о климатических рисках на национальном и международном уровнях, а также на уникальных проблемах и возможностях, которые могут возникнуть при применении раскрытия информации о климатических рисках в контексте принятия решений в госсекторе.

<https://www.natlawreview.com/article/actions-climate-change-disclosure-california-and-new-report-indicate-spring-may-be>

## ЕС и Великобритания: совместное письмо торговых ассоциаций об установлении связи между системами торговли выбросами после Brexit

Международная ассоциация свопов и деривативов (ISDA) и 41 торговая ассоциация направили письма правительству Великобритании и Европейской комиссии, в которых подчеркивается важность скорейшего установления связи между новой Системой торговли выбросами Великобритании и Системой торговли выбросами ЕС.

Объединение углеродных рынков принесет пользу обеим сторонам и позволит Великобритании и ЕС достичь нулевых показателей выбросов быстрее и с меньшими затратами. Преимущества такой связи очевидны с точки

зрения ликвидности, определения цен и способности снижать выбросы на более широкой территории. Это также создало бы равные условия для установления цен на выбросы углерода, избегая перекосов в конкурентной борьбе и приводя к согласованному финансовым последствиям для отрасли в Великобритании и Европейской экономической зоне.

Письмо подписано крупными отраслевыми ассоциациями, включая Eurelectric, Eurogas, Energy UK, Oil & Gas UK, UK Petroleum Industry Association, Wind Europe, Renewable UK и Европейскую федерацию торговцев энергией.

<https://www.isda.org/2021/04/15/joint-trade-associations-letter-on-linkage-between-uk-and-eu-emissions-trading-systems/>

<https://www.spglobal.com/platts/en/market-insights/latest-news/coal/041521-major-industry-groups-urge-uk-eu-to-agree-emissions-trading-link-before-cop26>

## IFC: проекты на постсоветском пространстве

Международная финансовая корпорация (IFC), член Группы Всемирного Банка, объявила о ряде проектов на постсоветском пространстве – в Азербайджане и Украине. В Азербайджане IFC поддержит переход к возобновляемым источникам энергии, а в Украине – окажет содействие Национальному банку в развитии устойчивого финансирования и прокредитует проект в аграрном секторе.

Меморандум о взаимопонимании между IFC и Министерством энергетики Азербайджана нацелен на поддержку в сокращении зависимости от ископаемого топлива для производства электроэнергии. IFC поможет Азербайджану создать комплексную дорожную карту для развития сектора морской ветроэнергетики, а в дальнейшем продолжит сотрудничество в части создания ГЧП в этом секторе. Согласно анализу, предоставленному Программой помощи в управлении энергетическим сектором Всемирного банка (ESMAP), технический потенциал морской ветроэнергетики в Азербайджане оценивается в 157 ГВт (по сравнению с общей установленной мощностью страны, составляющей около 8 ГВт). Реализуя этот потенциал и переходя от использования нефти и газа к возобновляемым

источникам энергии, страна сократит выбросы парниковых газов и снизит уязвимость перед неустойчивыми ценами на топливо.

В свою очередь, трехлетний план сотрудничества IFC с Национальным банком Украины (НБУ) предусматривает разработку дорожной карты по внедрению устойчивого финансирования на Украине в соответствии с Европейским соглашением «Зеленая сделка» и Стандартами зеленых облигаций ЕС, а также предполагает создание условий для развития социальных облигаций и облигаций устойчивого развития в соответствии со критериями ICMA.

Помимо этого, IFC будет консультировать НБУ по вопросам внесения поправок в существующие правила корпоративного управления для поощрения передовых практик ESG.

В направлении развития устойчивого аграрного сектора IFC предоставит кредит ведущему украинскому производителю мясной продукции «Нива Переяславщины» в размере 20 млн долл. для строительства двух ферм по производству экологически безопасной свинины, с соблюдением требований Директивы ЕС о защите животных.

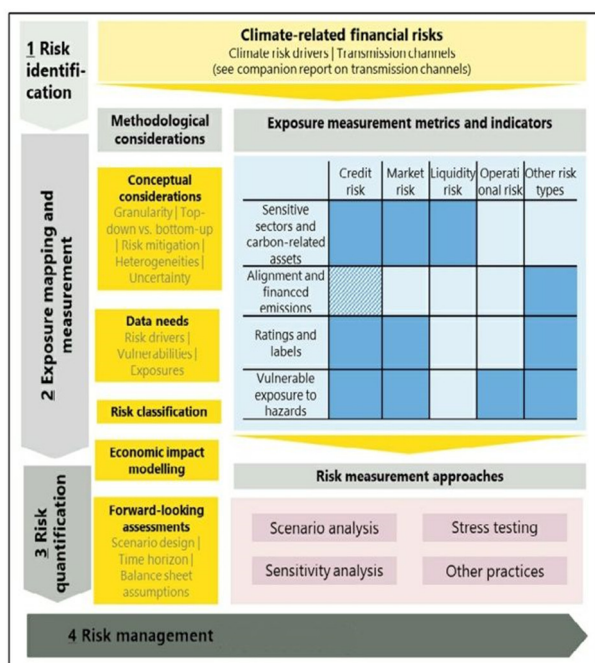
<https://pressroom.ifc.org/all/pages/PressDetail.aspx?ID=26302>

<https://pressroom.ifc.org/all/pages/PressDetail.aspx?ID=26310>

<https://pressroom.ifc.org/all/pages/PressDetail.aspx?ID=26294>

## РЕГУЛИРОВАНИЕ И ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ESG

### Базельский комитет: аналитические отчеты о финансовых рисках, связанных с климатом



Базельский комитет по банковскому надзору опубликовал два аналитических отчета: «Факторы риска, связанные с климатом, и каналы их передачи» и «Финансовые риски, связанные с климатом, – методики измерения». Отчеты дополняют друг друга. Факторы риска, связанные с климатом, и каналы их передачи исследуют, как финансовые риски, связанные с климатом, возникают и оказывают влияние как на банки, так и на банковскую систему. Во втором отчете проводится обзор концептуальных вопросов, связанных с измерением финансовых рисков, связанных с климатом, и описывается текущая практика банков и надзорных органов в этой области.

В обоих отчетах используются обширные обзоры существующей литературы, включая публикации ученых, центральных банков и надзорных органов, обсуждения с крупными банками, итоги исследований других международных форумов, таких как Сообщество центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS) и Совет по финансовой стабильности (СФС).

В отчетах сделан вывод о том, что банки и банковская система через макро- и микроэкономические каналы передачи подвержены воздействию двух различных типов

климатических рисков. Во-первых, они могут пострадать от экономических издержек и финансовых потерь, вызванных растущим масштабом и частотой факторов физического климатического риска. Во-вторых, поскольку страны стремятся сократить выбросы углекислого газа, возникают риски переходного периода – связанные как с изменениями в государственной политике, так и с развитием технологий, настроениями инвесторов и потребителей.

Ключевой вывод – имеющиеся сегодня данные свидетельствуют о том, что воздействие этих факторов риска на банки можно наблюдать с помощью традиционных категорий рисков – кредитного, рыночного, операционного, риска ликвидности и репутационного.

Так, кредитный риск возрастает, если факторы климатического риска снижают способность заемщиков погашать и обслуживать долг или способность банков полностью возместить стоимость кредита в случае дефолта.

Рыночный риск проявляется в снижении стоимости финансовых активов, включая потенциальную возможность вызвать крупные, внезапные и негативные корректировки в тех случаях, если климатический риск еще не включен в цены. Климатический риск также может привести к нарушению корреляций между активами или изменению рыночной ликвидности для конкретных активов.

С точки зрения риска ликвидности доступ банков к стабильным источникам финансирования может быть сокращен по мере изменения рыночных условий.

Операционный риск может повышаться в контексте соблюдения законодательства и нормативных требований, связанных с чувствительными к климату инвестициями и бизнесом.

Наконец, репутационный риск для банков может возрасти в результате изменения рыночных или потребительских настроений.

В докладах подчеркивается, что существующих данных о рисках, связанных с изменением климата, недостаточно, и требуются дальнейшие исследования.

Таким образом, традиционные категории рисков, используемые финансовыми учреждениями и отраженные в Базельских стандартах, могут использоваться для учета финансовых рисков, связанных с изменением климата. Для дальнейшего изучения этого вопроса Базельский комитет считает нужным провести всеобъемлющий анализ того, как финансовые риски, связанные с изменением климата, могут быть включены в существующие Базельские стандарты.

<https://www.bis.org/press/p210414.htm>

## СФС: послание участникам очередной встречи «финансовой G20»

Председатель Совета по финансовой стабильности (СФС) Рэндалл Куорлз направил письмо министрам финансов и управляющим центральными банками G20 перед их виртуальной встречей 7 апреля, в котором призвал разумно сохранять меры, поддерживающие стабильность финансовой системы и финансирование реальной экономики, пока это необходимо, и учитывать конкретные факторы при принятии решения о продлении, изменении и прекращении мер поддержки.

В письме отмечается важность решения вопросов, связанных с изменением климата. В настоящее время в СФС реализуются три рабочих направления, связанных с климатом, которые охватывают данные, раскрытие информации и практику регулирования и надзора. В июле СФС представит G20 два отчета о способах содействия последовательному и качественному раскрытию климатической информации в соответствии с рекомендациями Целевой группы по раскрытию

<https://www.fsb.org/wp-content/uploads/P060421-1.pdf>

финансовой информации, связанной с климатом (NGFS); и о данных, необходимых для оценки рисков для финансовой стабильности и связанных с ними пробелов в данных.

СФС представит G20 скоординированную перспективную дорожную карту по устранению финансовых рисков, связанных с климатом. Эта дорожная карта будет ключом к быстрому прогрессу среди юрисдикций. Чтобы обеспечить лучшую координацию, СФС пригласил Сообщество центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS) для участия в работе СФС, связанной с климатом, одновременно сам СФС подаст заявку на получение статуса наблюдателя в NGFS. СФС также будет тесно координировать свою деятельность с группой G20 по устойчивому финансированию, воссозданной в марте, поскольку она разрабатывает свою более широкую дорожную карту по устойчивому финансированию.

## Китай: выпущена обновленная версия Каталога проектов, поддерживаемых зелеными облигациями

Комиссия по регулированию ценных бумаг Китая опубликовала «Каталог проектов, поддерживаемых зелеными облигациями (издание 2021 года)».

«Каталог проектов, поддерживаемых зелеными облигациями (издание 2021 года)» по сравнению с предыдущей версией исключил из перечня соответствующих зеленым критериям критически важные угольные проекты мощностью в 300 МВт и более, угольные проекты с использованием новейших технологий, а также перерабатывающие установки для производства более «чистого» бензина и дизельного топлива.

[http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/202104/t20210421\\_396409.html](http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/202104/t20210421_396409.html)  
[http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/202104/t20210421\\_396410.html](http://www.csrc.gov.cn/pub/newsite/zjhxwfb/xwdd/202104/t20210421_396410.html)

Для облигаций, которые выпущены или были утверждены и завершили процедуры регистрации до выпуска «Каталога проектов, поддерживаемых зелеными облигациями (издание 2021 года)», определение и финансирование зеленых облигаций по-прежнему должны осуществляться в соответствии с «Каталогом проектов, поддерживаемых зелеными облигациями (издание 2015 г.)». Для облигаций, процедура размещения которых еще не закончена на момент выпуска нового Каталога, эмитент может по своему усмотрению выбрать издание 2021 года или издание 2015 года.

## ICMA: публичные консультации по проекту документа о роли репо в зеленых и устойчивых финансах

Европейский совет репо и залога (European Repo and Collateral Council, ERCC) Международной ассоциации рынков капитала (ICMA) проводит публичные консультации по проекту документа о роли репо в экологически чистом и устойчивом финансировании, в котором исследуются аспекты устойчивости репо и залога, а также оцениваются существующие возможности и потенциальные риски в этой области. В частности, в проекте документа рассматриваются различные возможные пересечения между репо и залоговым рынком и устойчивым финансированием:

1. Репо с зеленым и устойчивым обеспечением;
2. Репо с экологически чистыми и устойчивыми денежными поступлениями;
3. Репо между экологически чистыми и устойчивыми контрагентами.

ICMA предлагает всем заинтересованным сторонам пройти онлайн-опрос и прокомментировать документ до 28 мая 2021 года.

<https://www.icmagroup.org/News/news-in-brief/icma-ercc-publishes-consultation-paper-on-the-role-of-repo-in-green-and-sustainable-finance/>





## NGFS запускает совместный с INSPIRE исследовательский проект «Биоразнообразия и финансовая стабильность»

Сообщество центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS) и Международная сеть по анализу, исследованиям и обмену в области устойчивой финансовой политики (INSPIRE), один из участников исследований NGFS, объявили о создании совместной исследовательской группы по теме «Биоразнообразия и финансовая стабильность». Все большее число центральных банков и надзорных органов признают необходимость переноса внимания с изменения климата на проблемы, связанные с устранением последствий более широких экологических рисков, а также с сохранением природы и биоразнообразия. Это потребует понимания воздействия

финансов на предоставление ключевых экосистемных услуг, а также последствий утраты биоразнообразия для финансовой стабильности. Для решения этих проблем и разработки соответствующих рекомендаций создаваемая группа проведет ряд исследований и обсуждений. Целью исследовательской инициативы является создание основанного на фактах подхода к тому, как центральные банки и надзорные органы могут выполнять свои мандаты в контексте утраты биоразнообразия с упором на землепользование и обезлесение. В исследовательскую группу войдут исследователи как из членов NGFS, так и из INSPIRE.

[https://www.ngfs.net/sites/default/files/medias/documents/ngfs\\_and\\_inspire\\_launch\\_a\\_joint\\_research\\_project\\_on\\_biodiversity\\_and\\_financial\\_stability.pdf](https://www.ngfs.net/sites/default/files/medias/documents/ngfs_and_inspire_launch_a_joint_research_project_on_biodiversity_and_financial_stability.pdf)

## Япония: разработка руководящих принципов финансирования климатического перехода

Агентство финансовых услуг Японии (FSA) проводит публичные консультации по проекту документа «Основные руководящие принципы финансирования перехода к изменению климата». Документ разработан для реализации обязательств Японии по достижению углеродной нейтральности к 2050 году. FSA считает, что Японии требуется сконцентрировать государственные и частные инвестиции в этой области, уделяя при этом пристальное внимание прогрессу международных усилий и способствуя внедрению внутреннего финансирования переходного периода.

Помимо этого, FSA опубликовало протокол совещания по социальным облигациям, которое прошло в формате онлайн 10 марта 2021 года. Целью встречи стало обсуждение необходимости разработки руководящих принципов Японии по выпуску социальных облигаций и возможного содержания этих принципов применительно к японской деловой среде. Участники наметили наиболее значимые вопросы, решение которых должно быть положено в основу создания японских руководящих принципов по выпуску социальных облигаций.

<https://www.fsa.go.jp/news/r2/singi/20210405.html>  
[https://www.fsa.go.jp/singi/social\\_bond/gijiroku/20210310.html](https://www.fsa.go.jp/singi/social_bond/gijiroku/20210310.html)

## ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА И СОБСТВЕННАЯ ПОЛИТИКА ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ

### Швеция: дискуссия об изменении мандата ЦБ

В Швеции ведется дискуссия о проекте изменений в Закон о Риксбанке (центральном банке), затрагивающих в том числе основы денежно-кредитной политики. Обзор мнений различных сторон, включая сам Риксбанк, публикует агентство Bloomberg. Шведский ЦБ уже предпринял несколько шагов по разработке зеленой денежно-кредитной политики. Риксбанк очистил резервы от активов, связанных с загрязнением окружающей среды, и начал мониторинг углеродного следа своей программы покупки корпоративных облигаций. Министр финансов Швеции Магдалена Андерссон заявила, что правительство еще не определило, какую роль вопросы изменения климата должны играть в мандате ЦБ. Сесилия Херманссон, заместитель председателя Шведского совета по климатической политике, советует

правительству включить экологические соображения в законопроект и отмечает, что климат упоминается всего четыре раза на более чем 2000 страницах документа. По мнению членов совета директоров ЦБ Швеции, климатические соображения не должны заслонять собой основные задачи банка по таргетированию инфляции и поддержанию финансовой стабильности. Заместитель председателя Риксбанка Мартин Флоден отмечает, что отдельные аспекты зеленой ДКП достаточно просты в реализации, например, очистка валютных резервов от активов, связанных с глобальным потеплением. В то же время оценка углеродного следа от покупки облигаций значительно затруднена по причине отсутствия корпоративных данных, с которыми можно было бы работать.

<https://www.bloomberg.com/news/articles/2021-04-15/central-banking-s-green-limits-spark-a-legal-debate-in-sweden>

## Климатические риски и залоговое обеспечение в Евросистеме: методологический эксперимент Банка Франции

Сотрудники Банка Франции опубликовали в разделе блогов на сайте центробанка свои методологические разработки о том, как можно согласовать с целями Парижского соглашения пулы ценных бумаг, принятые в качестве обеспечения Евросистемой от своих контрагентов.

Ценные бумаги, принимаемые в качестве гарантии в рамках системы обеспечения Евросистемы, в совокупности не согласованы с климатическими целями Парижского соглашения – поэтому, полагают авторы, их можно рассматривать как подверженные так называемым «переходным» рискам, связанным с изменением климата. Технически можно было бы обеспечить, чтобы пулы обеспечения, заложенные каждым контрагентом, были более согласованными, но это вызывает методологические вопросы.

Авторы признают, что невозможно предусмотреть вероятность всех возможных сценариев сокращения выбросов углерода и итоговые цены на активы. Однако, по крайней мере приблизительно, возможно оценить степень, в которой экономическая деятельность (и связанные с ней активы) «согласованы» или «совместимы» с определенными сценариями в краткосрочной и среднесрочной перспективе. В последние годы были разработаны различные методологии согласования, которые направлены на оценку совместимости между бизнес-стратегиями, проводимыми эмитентами

финансовых активов, и социальными и технологическими преобразованиями, необходимыми для ограничения глобального потепления до 1,5 °C или 2 °C.

На этой основе можно поэкспериментировать с правилом, согласно которому пулы обеспечения, заложенные контрагентами банка в кредитных операциях Евросистемы, должны быть «согласованы». Такой подход, основанный на принципе пула, позволит контрагентам свободно выбирать (с учетом ограничений) активы, которые они закладывают. Таким образом, банки не будут полагаться на стандартные оценки риска перехода.

Авторы предположили, что имеет смысл провести выравнивание с целями Парижского соглашения на уровне пулов ценных бумаг, заложенных контрагентами банка в кредитных операциях Евросистемы. Преимущество такого подхода будет заключаться в том, что контрагенты будут свободны в выборе (с учетом ограничений) активов, которые они передают в залог.

Авторы применили две различные методологии выравнивания со сценарием ограничения температур 2-мя градусами по Цельсию, охватив около 80% ценных бумаг с правом голосования и 60% ценных бумаг, заложенных контрагентами в рамках ДКП по состоянию на май 2020 г., и пришли к выводу: в среднем обеспечение не соответствует целям Парижского соглашения и поэтому может рассматриваться как подверженное рискам переходного периода.

<https://blocnotesdeleco.banque-france.fr/en/blog-entry/climate-risks-and-collateral-methodological-experiment>

## Климатические риски с точки зрения банковского надзора ЕЦБ



Фрэнк Элдерсон, член правления Европейского центрального банка (ЕЦБ) и председатель Сообщества центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS), выступил с программной речью перед участниками конференции «Роль банков в озеленении экономики», организованной ЕБРР и Народным банком Хорватии.

В частности, Элдерсон заявил: «Вынуждая банки адекватно оценивать риски, связанные с климатом, и управлять ими, ЕЦБ, по сути, также обеспечивает финансирование перехода к низкоуглеродной экономике. Если банки проактивно управляют рисками, связанными с климатом – они не будут перегружены малоэффективными активами, а это означает, что капитал будет сохранен и может быть использован для финансирования инвестиций в низкоуглеродную трансформацию. Банковский надзор ЕЦБ заставит банки учитывать данные риски, что, в свою очередь, побудит компании и домохозяйства также учитывать их».

ЕЦБ просил банки провести самооценку в соответствии с ожиданиями надзорных органов, изложенными в Руководстве ЕЦБ по климатическим и экологическим рискам, опубликованном в ноябре прошлого года, и составить планы действий по приведению их практики в

соответствие с требованиями. Оценка охватывает 112 банков, что составляет 99% всех активов, находящихся под непосредственным контролем ЕЦБ. Все банки уже сдали свои самооценки и сейчас дорабатывают планы действий.

Началась работа по включению рисков, связанных с климатом, в методологию процесса надзорной проверки и оценки (SREP). В этом году результаты оценок не будут переведены в количественные требования к капиталу по всем направлениям, но ЕЦБ может вводить качественные или количественные требования в каждом конкретном случае.

Фрэнк Элдерсон напомнил, что в настоящее время ЕЦБ также проводит стресс-тест для оценки воздействия климатических рисков на европейский банковский сектор в 30-летней перспективе (*подробнее – в мониторинге за март 2021 г.*). Будут сопоставлены прогнозы ожидаемых изменений климата с местонахождением физических активов компаний и оценено влияние, которое суровые климатические явления окажут на эти активы и, следовательно, на портфели банков. Вместе с другими центральными банками ЕЦБ разрабатывает сценарии совместных климатических стресс-тестов. Стресс-тест поможет составить реестр устойчивости балансов банков к рискам, связанным с изменением климата.

Фрэнк Элдерсон также отметил, что ЕЦБ будет стремиться включить понимание связанных с климатом и экологических рисков в качестве конкретной области знаний в коллективную компетенцию совета директоров банка.

<https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2021/html/ecb.sp210429-3f8606edca.en.html>

## Ирен Хемскерк возглавила в ЕЦБ Центр по изменению климата

Правление Европейского центрального банка (ЕЦБ) назначило главой созданного в начале 2021 г. Центра ЕЦБ по изменению климата Ирен Хемскерк – представительницу Нидерландов, научного сотрудника по вопросам устойчивого развития в Фонде международных стандартов финансовой отчетности (МСФО).

В качестве главы Центра по изменению климата г-жа Хемскерк будет подчиняться непосредственно президенту ЕЦБ Кристин Лагард.

До недавнего времени Ирен Хемскерк была советником председателя Сообщества центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS) Фрэнка Элдersona в De Nederlandsche Bank; эту должность она занимала с декабря 2017 года по декабрь 2020 года.

<https://www.ecb.europa.eu/press/pr/date/2021/html/ecb.pr210430~2042cc7f07.en.html>

## США: ДИСКУССИЯ О ПОДХОДАХ К ESG И РОЛИ РЕГУЛЯТОРОВ

### Минфин США обсуждает налоговую реформу, нацеленную на борьбу с изменением климата

Министр финансов США Джанет Йеллен провела онлайн-встречу с группой экологических организаций, чтобы обсудить перенастройку системы корпоративного налогообложения для решения проблемы изменения климата. Такие меры предусматриваются планом «Сделано в Америке», объявленным президентом США Джоозефом Байденом.

В сообщении Минфина говорится, что Джанет Йеллен отметила важность использования всех имеющихся в распоряжении инструментов, включая налоговый кодекс, для достижения нулевых выбросов. Она подчеркнула, что налоговый план «Сделано в Америке» модернизирует само отношение к отрасли ископаемого топлива, устраняя субсидии, существовавшие с начала 1900-х годов, и

поддерживая переход к энергетическим технологиям этого века.

Участники обсудили свои взгляды на то, как корпоративный налоговый кодекс может подтолкнуть компании к выплате справедливой доли и одновременно к достижению наших общих климатических целей. Они отметили преимущества отмены налоговых субсидий для производителей ископаемого топлива и создания налоговых льгот для производителей чистой энергии.

Во встрече приняли участие представители Center for American Progress, Corridor Partners, Environmental Defense Fund, Friends of the Earth, League of Conservation Voters, Moms Clean Air Force, National Wildlife Federation, Natural Resources Defense Council, NextGen America и Sierra Club.

<https://home.treasury.gov/news/press-releases/jy0133>

### Голос республиканцев в SEC – против глобальных стандартов раскрытия ESG-информации

Представляющая Республиканскую партию США член Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC) Эстер М. Пирс выступила со статьей, посвященной разработке SEC стандартов раскрытия информации о ESG, либо введения обязательности глобальных стандартов, например, разрабатываемых в настоящее время Фондом МСФО. В статье высказываются аргументы против введения и использования таких стандартов.

Эстер М. Пирс полагает, что единый набор показателей будет ограничивать принятие решений и препятствовать творческому мышлению. В отличие от финансового учета, который поддается общему набору сопоставимых показателей, факторы ESG, которые продолжают развиваться, сложны и нелегко сопоставимы между эмитентами и отраслями. Результат глобальной зависимости от централизованно определенного набора показателей может подорвать цели движения ESG, вытеснив идеи людей, производящих и потребляющих продукты и услуги.

Кроме того, единые стандарты будут противоречить существующей системе раскрытия информации в США, которая основана на финансовой существенности,

ориентированной на инвесторов, и основана на принципах-требованиях, необходимых для широкого круга эмитентов. К тому же европейская концепция «двойной существенности» не имеет аналогов в нормативной схеме США, и добавление конкретных показателей ESG, отвечающих интересам широкого круга «заинтересованных сторон», означало бы отход от фундаментальных основ системы раскрытия информации в США. Такой режим, вероятно, расширил бы юрисдикцию SEC, возложил бы новые расходы на публичные компании, снизил бы привлекательность американских рынков капитала, искажил бы распределение капитала и подорвал бы роль акционеров в корпоративном управлении.

Кроме того, Эстер М. Пирс обратилась к инвесторам с предупреждением о возможных рисках в отдельных областях, на которые сотрудники SEC обратили внимание при проверке ESG-предложений зарегистрированных инвестконсультантов и фондов. По словам комиссара, фирмы, заявляющие, что проводят ESG-инвестирование, должны объяснять инвесторам, что они имеют в виду под ESG, вне зависимости от того, какой ярлык консультант ставит на свои продукты и услуги.

<https://www.sec.gov/news/public-statement/rethinking-global-esg-metrics>

<https://www.sec.gov/news/public-statement/peirce-statement-staff-esg-risk-alert>



## ЕВРОПЕЙСКОЕ СОГЛАШЕНИЕ «ЗЕЛЕНАЯ СДЕЛКА»

[https://ec.europa.eu/info/strategy/priorities-2019-2024/european-green-deal\\_en](https://ec.europa.eu/info/strategy/priorities-2019-2024/european-green-deal_en)

### Европейский Союз: пакет мер по устойчивому финансированию, включая Таксономию ЕС

Европейская комиссия приняла пакет мер, нацеленный на увеличение инвестиций в устойчивую деятельность по всему Европейскому Союзу.

Пакет мер состоит из трех элементов:

1. Делегированный закон ЕС «Таксономия ЕС о климате» (делегированные законы – особый вид правового регулирования в ЕС, который представляет собой юридически обязательные законы, принимаемые Еврокомиссией на основании полномочий, делегированных другими законами).

«Делегированный закон о Таксономии ЕС» разработан в соответствии с Регламентом ЕС о Таксономии, вступившим в силу в июле 2020 г. Регламент нацелен на создание систему классификации экологически устойчивой экономической деятельности – «общий язык», который инвесторы и все другие заинтересованные стороны смогут использовать при инвестировании в проекты и хозяйственную деятельность, оказывающие существенное положительное влияние на климат и окружающую среду. Регламентом ЕС дается поручение Еврокомиссии установить технические критерии на уровне Делегированных законов, первый из которых определяет технические критерии отбора для экономической деятельности, которая может внести существенный вклад в смягчение последствий изменения климата и адаптацию к нему.

Опубликованный Делегированный закон будет официально принят в конце мая, когда будут доступны переводы на все языки ЕС, и будет применяться с 1 января 2022 года.

Вводимые законом критерии охватывают экономическую деятельность примерно 40% зарегистрированных в ЕС компаний в секторах, на которые приходится почти 80% прямых выбросов парниковых газов в Европе.

Позднее в 2021 году будет принят дополнительный Делегированный закон о сельском хозяйстве и некоторых секторах энергетики, не включенных опубликованный первый Делегированный закон. В него также не вошли виды деятельности, связанные с ядерной энергетикой и природным газом. Относительно ядерной энергетики Еврокомиссия проводит ряд технических исследований, и примет решение по их результатам. Относительно природного газа позже в 2021 году будет принят дополнительный Делегированный закон.

2. Предложение по Директиве по корпоративной отчетности в области устойчивого развития (Corporate Sustainability Reporting Directive, CSRD), пересматривающее и усиливающее существующие правила, введенные Директивой о нефинансовой

отчетности (NFRD). Комиссия уточняет, что предложение о новой директиве направлено на создание набора правил, которые со временем приведут отчетность в области устойчивого развития к уровню финансовой отчетности. Требования ЕС к отчетности в области устойчивого развития будут распространены на все крупные компании и все листинговые компании. Таким образом, стандарты отчетности будут обязаны соблюдать почти 50 тыс. компаний (по сравнению с подпадающими под текущие требования 11 тыс. компаний). Комиссия предлагает разработать стандарты для крупных компаний и отдельные соразмерные стандарты для МСП (МСП, не включенные в листинг, смогут использовать их добровольно).

Комиссия также уточняет, что новая директива упростит процесс отчетности для компаний: предлагаемые стандарты отчетности должны быть универсальными, предоставляя компаниям единое решение, отвечающее информационным потребностям инвесторов и других заинтересованных сторон (вместо существующих сегодня различных стандартов и структур отчетности в области устойчивого развития).

Предусматривается, что Европейский парламент и Европейский Совет будут обсуждать проект закона, в то время как Европейская консультативная группа по финансовой отчетности (EFRAG) будет формировать проект стандартов. Если новое законодательство и стандарты будут приняты к концу 2022 года, то компании будут впервые применять новые стандарты отчетности в 2024 году, по итогам 2023 года.

3. Шесть поправок к различным Законам ЕС о фидуциарных обязанностях, инвестиционных и страховых консультациях, которые призваны гарантировать, чтобы финансовые фирмы (например инвестконсультанты, управляющие активами или страховщики) включали вопросы устойчивости в свои процедуры и рекомендации клиентам по инвестициям. Ожидается, что поправки вступят в силу в октябре 2022 г.

Европейская консультативная группа по финансовой отчетности (EFRAG), Ассоциация по финансовым рынкам в Европе (AFME) и ведущие международные разработчики стандартов устойчивого развития, такие как Совет по стандартам раскрытия информации о климате (CDSB), Международный совет по интегрированной отчетности (International Integrated Reporting Council, IIRC), Глобальная инициатива по отчетности (the Global Reporting Initiative, GRI), выразили свою поддержку пакету, представленному Европейской комиссией.

[https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip\\_21\\_1804](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_21_1804)

<https://www.efrag.org/News/Project-489/EFrag-welcomes-its-role-in-the-European-Commissions-proposal-for-a-new-CSRD>

<https://www.afme.eu/News/Press-Releases/details/AFME-welcomes-EC-legislative-proposal-on-sustainability-disclosures-but-emphasises-the-need-for-appropriate-sequencing-of-regulatory-measures>

<https://www.cdsb.net/eu-non-financial-reporting-directive/1187/cdsb-supports-eu%E2%80%99s-ambition-review-corporate-reporting>

<https://integratedreporting.org/news/iirc-welcomes-multi-capital-approach-outlined-in-european-commission-corporate-sustainability-reporting-directive-csrd-proposals/>

<https://www.globalreporting.org/about-gri/news-center/gri-backs-mandatory-eu-reporting-on-sustainability-impacts/>

## Предварительное соглашение о новом Законе о климате ЕС

Депутаты Европарламента достигли неформального соглашения с государствами-членами ЕС по Закону о климате ЕС, который был представлен Еврокомиссией в 2020 г. Закон трансформирует политические обещания о том, что ЕС станет климатически нейтральным к 2050 году, в строгое обязательство.

Закон о климате ЕС, в частности, предусматривает:

- установление цели по сокращению чистых выбросов по крайней мере на 55% по сравнению с 1990 годом к 2030 году;
- признание необходимости увеличения поглощения углерода ЕС посредством более амбициозного Регулирования землепользования и лесного хозяйства

(LULUCF Regulation), предложения по которому Еврокомиссия планирует внести в июне 2021 года;

- установление климатической цели на 2040 год с учетом ориентировочного бюджета по парниковым газам на 2030-2050 годы, который будет опубликован Европейской комиссией;
- обязательство продолжить снижение выбросов после 2050 года;
- создание Европейского научного консультативного совета по изменению климата (European Scientific Advisory Board on Climate Change), который будет предоставлять независимые научные консультации, и др.

<https://www.europarl.europa.eu/news/en/press-room/20210419IPR02302/meps-reach-deal-with-council-on-obligation-for-eu-to-be-climate-neutral-by-2050>  
[https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip\\_21\\_1828](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_21_1828)

## Энергосектор ЕС снизил углеродный след на 14% – отчет за 2020 год

Впервые в истории доля электроэнергии, произведенной из возобновляемых источников энергии, в структуре энергопотребления Европейского Союза по итогам 2020 г. превысила долю ископаемого топлива – 39% и 36% соответственно. При этом, по предварительной оценке, углеродный след энергетического сектора в ЕС снизился в 2020 году на 14%.

Такие данные приводятся в опубликованном Европейской комиссией Отчета о рынке электроэнергии за 2020 год.

Потребление в ЕС как электроэнергии, так и газа упало по сравнению с уровнями 2019 года (-4% и -3% соответственно), но большинство драйверов для этого изменения носили исключительный характер – прежде всего, пандемия COVID-19.

Сочетание потребительского шока во время пандемии и благоприятных погодных условий для возобновляемых источников энергии существенно изменило структуру энергопотребления в течение 2020 года. Производство угля и бурого угля упало на 22%, а производство ядерной энергии снизилось на 11%. Газ пострадал в меньшей степени из-за низкой цены, что способствовало переходу с угля и бурого угля на газ.

Вместе с тем, в отчете отмечается, что в IV квартале показатели потребления электроэнергии приблизились к «нормальному», допандемийному уровню – несмотря на сохраняющиеся ограничения социальной и деловой активности.

[https://ec.europa.eu/info/news/electricity-and-gas-market-reports-confirm-notable-changes-2020-2021-apr-09\\_en](https://ec.europa.eu/info/news/electricity-and-gas-market-reports-confirm-notable-changes-2020-2021-apr-09_en)  
[https://ec.europa.eu/energy/sites/default/files/quarterly\\_report\\_on\\_european\\_electricity\\_markets\\_q4\\_2020.pdf](https://ec.europa.eu/energy/sites/default/files/quarterly_report_on_european_electricity_markets_q4_2020.pdf)

## Выбросы парниковых газов в ЕС в 2020 году снизились на 13,3%

Европейская комиссия выпустила обзор данных о выбросах парниковых газов от операторов, входящих в Систему торговли выбросами ЕС (EU ETS), за 2020 год. Выбросы снизились на 13,3% по сравнению с уровнем 2019 года. Сокращение произошло за счет снижения выбросов от стационарных установок на 11,2% и от авиационных выбросов на 64,1%.

Комиссия отмечает, что в обстоятельствах пандемии на основании текущих данных пока невозможно определить, какая часть этих сокращений связана с повышением эффективности при эмиссии парниковых газов.

[https://ec.europa.eu/clima/news/emissions-trading-greenhouse-gas-emissions-reduced-2020\\_en](https://ec.europa.eu/clima/news/emissions-trading-greenhouse-gas-emissions-reduced-2020_en)

## ЕИБ одобрил масштабный пакет финансирования устойчивых проектов в разных секторах

Совет директоров Европейского инвестиционного банка (ЕИБ) накануне созванного президентом США Джоозефом Байденом глобального саммита по климату одобрил масштабный пакет проектов, направленных на борьбу с изменением климата, на общую сумму 3,4 млрд евро. Еще более 800 млн евро будет направлено на другие направления, связанные с устойчивым развитием.

В частности, совет одобрил финансирование развития проектов возобновляемой энергетики во Франции и в Германии, увеличения использования солнечной энергии домохозяйствами в Испании, энергии ветра в Ирландии, улучшенного распределения энергии в Италии, и новаторской фотоэлектрической установки, которая использует батареи и водород для хранения энергии, в размере 2 млрд евро.

ЕИБ также поддержит проекты, связанные с устойчивым транспортом: приобретение парка поездов с водородным двигателем, включая установку водородных заправочных станций в Нидерландах, модернизацию региональных железнодорожных перевозок в Германии и увеличение использования возобновляемых источников энергии в аэропортах Испании на общую сумму в 700 млн евро.

Кроме того, ЕИБ направит 720 млн евро на устойчивость экономики к кризису, вызванному пандемией COVID-19, инвестиции в бизнес и корпоративные инновации, а также пакет в 837 млн евро на строительство и модернизацию жилья (Италия, Чехия), модернизацию связи (Польша, Северная Африка), водоснабжение (Париж, Вильнюс) и профессиональную переподготовку (Украина).

<https://www.eib.org/en/press/all/2021-135-eib-backs-eur-3-4-billion-investment-for-climate-action-and-clean-energy-sustainable-transport-communications-water-and-private-sector>

## РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ

### SASB: обновленный технический бюллетень по климатическим рискам

Совет по стандартам учета в области устойчивого развития (SASB) опубликовал обновленный технический бюллетень по климатическим рискам, в котором показано, как климатические риски и возможности проявляются уникальным образом в 77 отраслях, для которых SASB разработал стандарты учета факторов устойчивости. Бюллетень адресован инвесторам, чтобы помочь им понять, измерить и управлять климатическими рисками и возможностями.

Ключевые выводы бюллетеня:

- климатический риск практически повсеместен: 68 из 77 отраслей в той или иной степени подвержены влиянию климатического риска, что составляет 89% рыночной капитализации индекса S&P Global 1200. Он представляет собой системный риск, который невозможно диверсифицировать;
- климатический риск многосторонен и требует раскрытия отраслевой информации, поскольку, затрагивая все

отрасли, климатические риски проявляются в каждой из них по-разному. Инвесторам необходима отраслевая информация, чтобы полностью понимать свои риски и оценивать, насколько хорошо компании могут управлять различными типами климатических рисков;

- информация о климатических рисках раскрывается неадекватно. Несмотря на растущую осведомленность и спрос со стороны инвесторов, компании по всему миру по-прежнему сталкиваются с проблемой раскрытия финансовой информации, связанной с изменением климата;

- стандарты SASB и рекомендации TCFD дополняют и усиливают друг друга. Стандарты SASB широко признаны в качестве практического инструмента, который компании могут использовать при реализации рекомендаций TCFD, тем самым повышая эффективность раскрытия информации, связанной с климатом, инвесторам.

<https://www.sasb.org/knowledge-hub/climate-risk-technical-bulletin/>

### GRI и SASB: практическое руководство по использованию двух стандартов отчетности

Глобальная инициатива по отчетности (GRI) и Совет по стандартам учета в области устойчивого развития (SASB) опубликовали совместное исследование, которое изучает опыт компаний, использующих одновременно оба набора стандартов – GRI и SASB.

«Практическое руководство по отчетности в области устойчивого развития с использованием стандартов GRI и SASB» основано на обширных интервью с четырьмя глобальными компаниями из разных секторов и регионов: Diageo (производство алкогольных напитков, Великобритания), City Developments Limited (сектор управления недвижимостью, Сингапур), General Motors (автомобильное производство, США) и Suncor Energy

(энергетическая и нефтегазодобывающая компания, Канада). Все четыре компании постоянно отчитываются в соответствии со стандартами GRI, а теперь также и в соответствии со стандартами SASB. Их выводы дополнены результатами опроса 132 представителей бизнеса по всему миру.

В исследовании рассматриваются сходства и различия между стандартами, охватывающие существенность, тип и объем раскрытия информации, аудиторские и процесс установления стандартов, и указано, как их можно использовать совместно для удовлетворения потребностей широкого круга пользователей.

<https://www.globalreporting.org/about-gri/news-center/gri-and-sasb-reporting-complement-each-other/>

<https://www.globalreporting.org/media/mlkjp1i/gri-sasb-joint-publication-april-2021.pdf>

### Панамская фондовая биржа: руководство для эмитентов по ESG-отчетности

Панамская фондовая биржа представила «Руководство по отчетности и добровольному раскрытию экологических, социальных и факторов корпоративного управления (ESG)», подготовленное при поддержке компании IDB Invest.

Руководство призвано помочь компаниям-эмитентам понять контекст, характеристики и передовую рыночную практику раскрытия информации о факторах ESG. Документ включает данные об определениях,

преимуществах отчетности по факторам ESG, стандартах, международных методологиях и показателях эффективности, а также рекомендации по подготовке отчета об устойчивом развитии.

При разработке руководства Панамской биржи использовалось Типовое руководство Инициативы ООН по устойчивым фондовым биржам (the United Nations Sustainable Stock Exchanges, SSE) по раскрытию ESG.

[https://www.panabolsa.com/biblioteca/Sostenibilidad/Guias\\_Sostenibilidad/Guia\\_para\\_el\\_Reporte\\_y\\_Divulgacion\\_Voluntaria\\_de\\_Factores\\_ESG\\_v1.pdf](https://www.panabolsa.com/biblioteca/Sostenibilidad/Guias_Sostenibilidad/Guia_para_el_Reporte_y_Divulgacion_Voluntaria_de_Factores_ESG_v1.pdf)

<https://sseinitiative.org/all-news/exchange-in-focus-panama-stock-exchange-issues-esg-reporting-guidelines-for-issuers/>



## ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ

### Страховщики и UNEP FI создают страховой альянс Net-Zero

Семь ведущих мировых страховых и перестраховочных компаний совместно с Финансовой инициативой Программы ООН по окружающей среде (UNEP FI) запустили процесс создания страхового альянса Net-Zero Insurance Alliance (NZIA). В число инициаторов вошли AXA (председатель), Allianz, Aviva, Munich Re, SCOR, Swiss Re и Zurich Insurance Group.

Все инициаторы альянса являются членами ранее созданного Альянса владельцев активов Net-Zero.

Создавая обособленный страховой альянс, его участники хотят продемонстрировать ключевую роль страховой отрасли как риск-менеджеров, страховщиков и инвесторов в поддержке перехода к экономике с нулевыми показателями выбросов.

Ожидается, что NZIA будет запущен на Конференции ООН по изменению климата 2021 года в Глазго в ноябре этого года (COP26).

<https://www.unepfi.org/climate-change/un-convened-net-zero-insurance-alliance/>

### Заключение EIOPA о надзоре за использованием сценариев изменения климата в Оценке собственных рисков и платежеспособности

Европейская служба по страхованию и профессиональным пенсиям (EIOPA) опубликовала Заключение о надзоре за использованием сценариев изменения климата в Оценке собственных рисков и платежеспособности (Own Risk and Solvency Assessment, ORSA), адресованное национальным надзорным органам. В этом заключении EIOPA излагает ожидания в отношении надзора за интеграцией сценариев риска изменения климата страховщиками в их ORSA.

Заключение представляет собой практическое руководство по выбору и использованию сценариев изменения климата. EIOPA считает, что риски изменения климата следует оценивать не только в краткосрочной, но и в долгосрочной перспективе с использованием сценарного анализа. Страховщики должны оценивать

существенные риски изменения климата как минимум по двум долгосрочным климатическим сценариям:

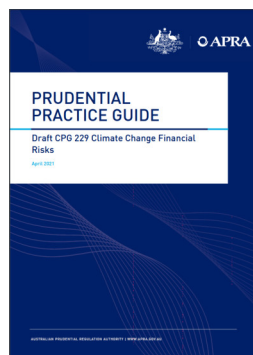
- сценарий риска изменения климата, при котором повышение глобальной температуры соответствует целям Парижского соглашения (ниже 2°C и предпочтительно не более 1,5°C);

- сценарий риска изменения климата, при котором повышение глобальной температуры превышает 2°C.

Ожидается, что национальные надзорные органы будут собирать качественные и количественные данные для выполнения надзорной проверки анализа краткосрочных и долгосрочных рисков изменения климата в ORSA. EIOPA начнет мониторинг применения этого заключения национальными надзорными органами через два года.

<https://www.eiopa.europa.eu/content/eiopa-issues-opinion-supervision-of-use-of-climate-change-risk-scenarios-orsa>

### Австралия: проект руководства по управлению финансовыми рисками изменения климата



Управление пруденциального регулирования Австралии (APRA) опубликовало для публичных консультаций проект руководства для банков, страховых компаний и управляющих пенсионными фондами по управлению финансовыми рисками, связанными с изменением климата.

Проект руководства по пруденциальной практике «Финансовые риски, связанные с изменением климата» (CPG 229) разработан в ответ на запросы отрасли для понимания ожиданий регулирующего органа и приведения примеров передовой отраслевой практики. Руководство охватывает точку зрения APRA на разумную практику в таких областях, как корпоративное управление, управление рисками, анализ сценариев и раскрытие информации.

Консультации продлятся до 31 июля 2021 года.

<https://www.apra.gov.au/consultation-on-draft-prudential-practice-guide-on-climate-change-financial-risks>

### Berlin Hyp стал первым банком, выпустившим облигации устойчивого развития

Немецкий банк Berlin Hyp стал первым кредитным учреждением, выпустившим облигации с привязкой к показателям устойчивого развития. Объем выпуска составил 500 млн евро, срок обращения бумаг – 10 лет.

KPI, к достижению которого привязана облигация – обязательство сократить углеродный след всего кредитного портфеля банка на 40% к 2030 году от

базового показателя 2020 года. Цель установлена на уровне всего портфеля, а не отдельных активов.

Процентный купон составляет 0,375%; купон вырастет на 25 базисных пунктов в последний год обращения облигации, если Berlin Hyp не выполнит своих климатических целей.

<https://www.berlinhyp.de/en/media/newsroom/latest-news/berlin-hyp-is-the-first-bank-in-the-world-to-successfully-issue-a-sustainability-linked-bond-slb-and-the-bank-will-be-benchmarked-against-the-achievement-of-its-esg-goals>

## ЦБ Бразилии: общественные консультации по правилам управления социальными, экологическими и климатическими рисками

Центральный банк Бразилии проводит общественные консультации по проекту правил управления социальными, экологическими и климатическими рисками применительно к учреждениям Национальной финансовой системы (особое рамочное понятие для регуляторов, надзорных органов, государственных и иных финансовых институтов).

Консультации направлены на:

- укрепление нормативной базы по управлению рисками и реагированию на них путем включения в нее самых последних международных обсуждений по вопросам устойчивого развития.

- включение в нормативную базу вопросов, связанных с изменением климата, с учетом того, что в настоящее время нормативная база в большей степени ориентирована на социальные и экологические проблемы.

- совершенствование определений, касающихся социальных, экологических и климатических вопросов, а также применимых требований.

Проект переопределяет социальный риск, связанный с действиями, нарушающими основные права или коллективные интересы, и экологический риск, связанный с актами деградации окружающей среды. Кроме того, вводится понятие риска изменения климата, связанного с переходом к низкоуглеродной экономике, и физического риска климата, связанного со все более частым возникновением экстремальных условий окружающей среды.

<https://www.bcb.gov.br/detalhenoticia/530/noticia>

<https://www.bcb.gov.br/en/pressdetail/2388/nota>

Усиливается интеграция этих рисков с управлением традиционными рисками (кредитными, рыночными, ликвидными и операционными) с минимальными критериями, которые должны соблюдаться учреждениями. Включение социальных, экологических и климатических рисков в Заявление о риск-аппетите (RAS) и в программу стресс-тестирования также становится более применимым, с явным указанием для более сложных учреждений проводить анализ сценариев с учетом гипотез изменения климата и перехода к низкоуглеродной экономике. Другими нововведениями являются мониторинг репутации учреждения и возможных концентраций в секторах экономики или географических регионах, наиболее подверженных социальному, экологическому и климатическому ущербу.

Новые правила, относящиеся к Политике социальной, экологической и климатической ответственности (PR SAC) – документу, который должен быть подготовлен самим учреждением, сосредоточены на его положительном вкладе в эту тему, путем установления руководящих принципов, которые определяют особенности ведения бизнеса и отношений с клиентами, поставщиками, внутренним сообществом и другими заинтересованными сторонами. Целью изменений стало повышение эффективности PR SAC, усиление структуры управления и требований к раскрытию информации.

Публичные консультации проводятся в рамках Программы устойчивого развития, запущенной Центральным банком Бразилии в сентябре 2020 года, и продлятся до 6 июня.

## Гиганты Уолл-Стрит Bank of America и JPMorgan Chase увеличивают цели по экологическому финансированию



Bank of America (BoFA) объявил об увеличении своих обязательств по финансированию программы, направленной на переход к низкоуглеродной экономике, с 300 млрд долл. в 2019 году до 1 трлн долл. к 2030 году. В более широком плане банк намерен направить на цели, связанные с достижением Целей устойчивого развития ООН, в этот же период 1,5 трлн долл.

Инициатива BoFA по экологическому бизнесу будет способствовать переходу к принципам устойчивого развития и экологичности во всех секторах, включая

решения в области энергоэффективности, возобновляемых источников энергии, развития устойчивого транспорта, эффективного использования ресурсов, устойчивого водоснабжения и устойчивого развития сельского хозяйства, а также улучшения лесного хозяйства и мер по борьбе с загрязнением.

Вслед за BoFA банк JPMorgan Chase присоединился к числу крупных банков, установивших целевые ориентиры устойчивого финансирования. Банк выделит более 2,5 трлн долл. в течение 10 лет для продвижения действий по борьбе с изменением климата и устойчивого развития, что является самым крупным из обязательств Уолл-Стрит.

Другие инициативы JPMorgan в области устойчивого финансирования поддерживают социально-экономическое развитие и повышение качества жизни в развивающихся странах, развитие сообществ, продвижение экономической интеграции на развитых рынках с акцентом на финансирование малого бизнеса, жилищное кредитование и доступное жилье, образование и здравоохранение. Банк направит 30 млрд долл. в течение следующих пяти лет малообеспеченным общинам в США, чтобы поддержать экономические возможности и расовое равенство.

<https://newsroom.bankofamerica.com/content/newsroom/press-releases/2021/04/bank-of-america-increases-environmental-business-initiative-targ.html>

<https://www.jpmorganchase.com/news-stories/jpmc-to-advance-climate-action-and-sustainable-dev-goals>

## АХА выпустила свои первые зеленые облигации на 1 млрд евро

Страховая компания АХА объявила о своем первом выпуске зеленых облигаций, успешно разместив субординированные зеленые облигации на сумму 1 млрд евро со сроком погашения в 2041 году. Облигации выпущены в соответствии с принятой АХА в марте Схемой устойчивых облигаций (Sustainability Bond Framework), которая определяет приемлемые области использования поступлений. В соответствии с этой Схемой средства могут

использоваться для финансирования экологических зданий, возобновляемых источников энергии, чистого транспорта, энергоэффективности и природных ресурсов/устойчивого лесного хозяйства.

Заявки на облигации поступили от более чем 100 институциональных инвесторов, в основном управляющих активами, страховщиков и пенсионных фондов по всей Европе.

[https://www.axa-com.cdn.axa-contento-118412.eu/www-axa-com/727a0d02-9fa5-4998-ad65-58096f626f54\\_AXA\\_PR\\_20210401.pdf](https://www.axa-com.cdn.axa-contento-118412.eu/www-axa-com/727a0d02-9fa5-4998-ad65-58096f626f54_AXA_PR_20210401.pdf)

## ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ

### PRI: руководство для владельцев активов по учету ESG-предпочтений бенефициаров

Ассоциация Принципов ответственного инвестирования (PRI) опубликовала руководство о причинах и способах учета владельцами активов (инвестиционных институтов и управляющих портфелями) предпочтений бенефициаров в вопросах ESG при принятии инвестиционных решений. Руководство основано на обзоре практик владельцев активов, принявших участие в исследовании PRI. Документ объясняет, почему предпочтения бенефициаров по вопросам ESG должны составлять фундаментальный компонент инвестиционной стратегии, политики и стратегического распределения активов любого владельца активов.

Владельцы активов традиционно рассматривали интересы бенефициаров как связанные исключительно с финансовой отдачей, однако проведенное исследование показало, что многие бенефициары имеют предпочтения,

связанные с устойчивостью своих инвестиций. В сочетании с развивающимся регуляторным ландшафтом и растущим признанием того, что инвестиции должны стремиться отражать ценности бенефициаров, все большее число владельцев активов взаимодействуют с бенефициарами с целью понять и реализовать их предпочтения по вопросам ESG, чтобы оставаться конкурентоспособными и повышать удовлетворенность бенефициаров.

Руководство призвано помочь владельцам активов удовлетворить современные потребности бенефициаров и получить выгоду от большей вовлеченности бенефициаров. В руководстве описывается четырехэтапный процесс, позволяющий владельцам активов понять и интегрировать предпочтения бенефициаров.

<https://www.unpri.org/strategy-policy-and-strategic-asset-allocation/understanding-and-aligning-with-beneficiaries-sustainability-preferences/7497.article>

### BlackRock и Temasek запускают фонд, ориентированный на декарбонизацию

Крупнейший в мире управляющий активами BlackRock и сингапурская государственная инвестиционная компания Temasek объявили о запуске Decarbonization Partners, нового партнерства с венчурным и частным капиталом, направленного на инвестирование в компании, предоставляющие технологии и решения, которые помогут ускорить переход к чистой экономике к 2050 году.

Партнеры объявили, что выделяют в совокупности 600 млн долл. США начального капитала для инвестирования в несколько фондов, созданных партнерством, а также будут стремиться привлечь сторонний капитал, установив цель по сбору средств в размере 1 млрд долл. для первого фонда.

Decarbonization Partners запустит серию фондов венчурного капитала поздних стадий развития и фондов прямых инвестиций с акцентом на компании на ранней стадии роста, ориентированные на проверенные технологии возобновляемой энергии и мобильности следующего поколения, включая новые источники топлива, сетевые решения, аккумуляторы, технологии электромобилей и автономных транспортных средств, а также на строительные и производственные сектора для обеспечения декарбонизации, повышения эффективности использования ресурсов, а также инноваций в материалах и процессах.

<https://www.temasek.com.sg/en/news-and-views/news-room/news/2021/temasek-blackrock-launch-decarbonization-partnership>

### Крупнейший хедж-фонд мира займется устойчивым инвестированием

Основанная инвестором Рэем Далио инвестиционная компания Bridgewater Associates, управляющая крупнейшим в мире хедж-фондом, объявила о запуске подразделения по устойчивому инвестированию, сфера деятельности которого включает разработку и внедрение инвестиционных решений для клиентов, преследующих цели устойчивого развития наряду с их финансовыми целями.

Компания также объявила о назначении Карен Карниол-Тамбур и Карстена Стендевада содиректорами по инвестициям (Co-CIOs) в области устойчивого развития. Карниол-Тамбур и Стендевад также возглавят впервые созданный комитет по устойчивому инвестированию, в который войдут и другие менеджеры Bridgewater.

<https://www.bridgewater.com/bridgewater-associates-launches-sustainable-investing-venture>

## Инвесторы давят на банковский сектор, призывая к конкретным мерам по достижению углеродной нейтральности

Глобальная коалиция инвесторов Группа институциональных инвесторов по изменению климата (IIGCC) обратилась с призывом к банковскому сектору установить повышенные целевые показатели в достижении углеродной нейтральности до 2050 года с включением промежуточных целей, увеличением зеленого финансирования и отказом от проектов, которые не соответствуют целям Парижского соглашения.

Призыв изложен в документе «Ожидания инвесторов в отношении банковского сектора». IIGCC поясняет, что появление такого документа продиктовано очевидно недостаточной вовлеченностью банковского сектора в декарбонизацию экономики. В то время как, согласно оценкам действующей при ООН Межправительственной группы экспертов по изменению климата, для низкоуглеродного перехода требуются ежегодные инвестиции в 3,8 трлн долл. только в энергетику, за прошедшие после подписания Парижского соглашения годы 60 крупнейших банков мира предоставили финансирование на сумму 3,8 трлн долл. компаниям, работающим на ископаемом топливе (при этом уровень финансирования в 2020 г. выше, чем в 2016 г.).

Под «Ожиданиями» подписались 35 инвесторов, представляющих в общей сложности активы на 11 трлн долл., включая PIMCO, Fidelity International, Amundi Asset Management, Nordea Asset Management, Aviva Investors, управляющую компанию англиканской церкви Church Commissioners for England и пр.

В документе изложены четкие направления действий для банков, сфокусированные на публичном обязательстве

достичь нулевого уровня выбросов к 2050 году с четкими промежуточными целями, в том числе:

- обязательство достичь нулевого уровня выбросов к 2050 году, уделяя основное внимание сокращению не прямых выбросов (выбросы Категории 3 – по всей цепочке создания стоимости) до нуля к 2050 году;

- подотчетность совета директоров и зависимость вознаграждения от показателей, отражающих переход к низкоуглеродной экономике;

- раскрытие информации в соответствии с рекомендациями TCFD, ведение отчетности о выбросах парниковых газов, связанных с финансовой деятельностью, и включение существенных климатических рисков в публикуемые отчеты;

- установление четких критериев отказа от финансирования несогласованных видов деятельности в сравнении с траекториями движения к углеродной нейтральности сектора/отрасли.

В «целевой» список банков, которым на стартовом этапе адресованы «Ожидания», включены: Agricultural Bank of China, Bank of America, Bank of China, Bank of Montreal, Barclays, BNP Paribas, China Construction Bank, CIBC, Citigroup, Credit Suisse, Deutsche Bank, Goldman Sachs, Groupe Crédit Agricole, HSBC, Industrial and Commercial Bank of China (ICBC), ING Bank, JP Morgan Chase, Mitsubishi UFJ FG (MUFG), Mizuho FG, Morgan Stanley, Royal Bank of Canada (RBC), Scotiabank, SMBC Group, Société Générale, Toronto Dominion (TD), UBS и Wells Fargo.

<https://www.iigcc.org/news/leading-investors-representing-11-trillion-call-on-banks-to-set-enhanced-net-zero-targets/>  
[https://www.iigcc.org/download/investor-expectations-for-the-banking-sector/?wpdm\\_dl=4454&refresh=607dba5a961851618852442](https://www.iigcc.org/download/investor-expectations-for-the-banking-sector/?wpdm_dl=4454&refresh=607dba5a961851618852442)

## BlackRock привлекла 4,8 млрд долларов в фонд возобновляемой энергетики

Инвестиционная компания BlackRock Real Assets объявила о завершении привлечения средств инвесторов в Глобальный фонд возобновляемых источников энергии III (GRP III), достигнув объема в 4,8 млрд долл. По данным BlackRock, фонд привлек более 100 институциональных инвесторов из более чем 18 стран, включая ведущие государственные и частные пенсионные фонды, а также страховые компании.

GRP III стал крупнейшим независимым фондом климатической инфраструктуры в мире. Фонд нацелен на инвестиции в весь спектр возобновляемых источников

энергии и вспомогательной инфраструктуры по всему миру, включая хранение и распределение энергии, а также электрифицированный транспорт. Фонд стремится обеспечить привлекательную доходность, скорректированную с учетом риска, с положительным и измеримым экологическим и социальным воздействием, с набором возможностей, отражающим развивающийся рынок возобновляемых источников энергии и растущий интерес инвесторов к инвестициям, которые поддерживают переход к низкоуглеродной экономике.

<https://www.esgtoday.com/blackrock-raises-4-8-billion-for-renewable-power-fund/>



## РЫНКИ И ИНСТРУМЕНТЫ

### Отчет CBI о глобальном рынке устойчивого долга в 2020 году



Инициатива по климатическим облигациям (Climate Bonds Initiative, CBI) опубликовала отчет «Устойчивый долг: глобальное состояние рынка 2020» (Sustainable Debt: Global State of the Market 2020), в котором оцениваются масштабы и глубина зеленых, социальных и устойчивых (GSS – green, social, and sustainability,) долговых рынков на конец 2020 года.

В отчете отражено влияние, оказанное на рынки GSS пандемией COVID-19 – прежде всего, взрывообразный рост сегмента социальных облигаций.

Основные выводы и данные отчета:

- на конец 2020 года совокупный объем устойчивого долгового рынка достиг 1,7 трлн долл.; с 2006 года было выпущено почти 10000 инструментов с маркировкой GSS. Совокупный показатель «зеленого» долга составил 1,1 трлн долл. (достигнув рубежа в 1 трлн долл. в начале декабря 2020 года), показатель облигаций устойчивого развития составил 316,8 млрд долл., за которыми следуют социальные облигации на сумму 315,6 млрд долл.;

- в 2020 году инструментов GSS было выпущено на сумму 700 млрд долл. – почти вдвое больше, чем в 2019 году (358 млрд долл.), что свидетельствует о резком росте устойчивого долга, несмотря на влияние пандемии COVID-19;

- в то время как зеленая маркировка остается доминирующей и является крупнейшим источником капитала, маркировки социального и устойчивого развития резко выросли и достигли более высоких объемов, чем за все предыдущие годы вместе взятые (соответственно на 1017% и 131%). В результате общий выпуск в 2020 году был более равномерно распределен по трем основным темам по сравнению с предыдущими периодами.

В отчете анализируются как частные, так и суверенные инструменты, а также проводятся сравнения активности на национальных рынках.

Так, в пятерку крупнейших рынков, на которых были выпущены зеленые облигации, вошли США, Германия, Франция, Китай и Нидерланды.

В сегментах социальных и устойчивых облигаций лидируют наднациональные эмитенты, при этом оставшиеся места в пятерках занимают Китай, Франция, Япония и Южная Корея (социальные) и США, Нидерланды, Франция и Германия (устойчивые).

Крупнейшими суверенными эмитентами зеленых облигаций по итогам 2020 года стали Франция (общий

объем выпуска – 30,7 млрд долл.), Германия (13,6 млрд долл.) и Нидерланды (10 млрд долл.)

Авторы выделяют семь тенденций, которые определяют развитие рынка в 2021 г.:

- Возвращение к «зеленой многосторонности» – с возвращением США в зеленую повестку будет повышен и статус этих вопросов в различных форматах, включая G7, G20, ОЭСР и др.;

- Новый климатический треугольник Китай-ЕС-США имеет потенциал для развития, поскольку эти крупнейшие экономические блоки стремятся согласовать фундаментальную цель – нулевой уровень выбросов углерода к середине века. Постепенная гармонизация таксономий будет способствовать трансграничным инвестициям;

- Развитие и гармонизация зеленой таксономии является приоритетом 2021 года. Международная платформа по устойчивому финансированию (IPSF) возглавляет эту работу;

- Американский план восстановления «Build back better» и рост «клуба» суверенных эмитентов зеленых, устойчивых и социальных облигаций, поскольку правительства, политики и банки развития поддерживают выпуск новых суверенных облигаций в развитых и развивающихся странах для ускорения выпуска облигаций частным сектором и поддержки развития рынка;

- «Переход, переход и еще раз переход» углеродоемких промышленных секторов, таких как цемент и сталь, является ключом к достижению чистого нуля к 2050 году. В 2021 году необходимо четко сформулировать и усовершенствовать определение путей перехода для промышленных секторов в соответствии с целями Парижского соглашения. Это позволит институциональным инвесторам, директивным органам и рынку все больше сосредоточивать внимание на предпочтении и направлении потоков капитала для поддержки организаций и видов деятельности, которые следуют надежным путям перехода, а не наоборот;

- Лучшее понимание климатических рисков стимулирует спрос: растет понимание и признание того, что инвестиции в GSS защищены от определенных рисков, включая, но ни в коем случае не ограничиваясь риском того, что политика будет реализовываться с целью отдавать предпочтение зеленому и наказывать коричневые. По мере того, как эти риски будут лучше поняты и инвесторы будут стремиться смягчить их, спрос на продукты GSS будет продолжать расти и по-прежнему опережать предложение;

- Устойчивость все больше внедряется в инфраструктуру инвестиционных и финансовых рынков по мере того, как влияние Плана действий ЕС по устойчивому развитию и Таксономии ЕС, а также действий ЕЦБ проникает во многие юрисдикции.

<https://www.climatebonds.net/resources/reports/sustainable-debt-global-state-market-2020>

<https://www.climatebonds.net/resources/press-releases/2021/04/sustainable-debt-global-state-market-2020-scale-and-depth-17tn>

## Совместный отчет Amundi и IFC о зеленых облигациях развивающихся стран

Инвестиционная компания Amundi и Международная финансовая корпорация (IFC) опубликовали третье издание своего совместного «Отчета о зеленых облигациях развивающихся стран». В отчете за 2020 год представлен обзор развития зеленых облигаций развивающихся стран, а также обсуждаются политические и нормативные изменения, способствующие выпуску

облигаций. На Восточную Азию и Тихоокеанский регион пришлось самая большая доля выпуска зеленых облигаций на развивающихся рынках – 76%, крупнейшим эмитентом остается Китай. За пределами Китая эмиссия зеленых облигаций развивающихся стран в 2020 году выросла на 21% до 22 млрд долл.

<https://pressroom.ifc.org/all/pages/PressDetail.aspx?ID=26312>

## ESG-РЕЙТИНГИ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ

### Рейтинг крупнейших нефтегазовых компаний по их темпам перехода к нулевым показателям выбросов

Крупнейшие нефтегазовые компании Европы все больше и больше опережают американских конкурентов в гонке за сокращение своей зависимости от продаж ископаемого топлива, свидетельствуют данные исследования, проведенного BloombergNEF (BNEF) и Bloomberg Intelligence (BI).

В основе исследования – около 40 различных параметров оценки данных по 39 крупнейшим компаниям, которые сведены к общему баллу. Для этого BNEF и BI анализируют как текущие, так и будущие показатели выбросов углерода, а также риски бизнес-моделей, используя одну и ту же систему оценки. Наиболее важные вопросы: развивает ли компания низкоуглеродные операции с проверенными моделями доходов и расширяется ли она в сфере высокоуглеродных видов деятельности; затем оценивается, как соотносятся прогнозы компаний по выбросам на 2030 год со сценарием устойчивого развития Международного энергетического агентства (МЭА), который согласован с поддержанием потепления на уровне ниже 2 градусов по Цельсию.

Лидируют в рейтинге французская Total SE, португальская Galp Energia SGPS SA, норвежская Equinor ASA, англо-голландская Royal Dutch Shell Plc и итальянская Eni SpA, в то время как американские Exxon Mobil Corp. и Chevron Corp. относятся к числу отстающих. Причиной такого положения дел является то, что европейские компании гораздо больше инвестируют в возобновляемые источники энергии, аккумуляторные батареи, зарядные станции для электромобилей, технологии улавливания углерода и другие меры по декарбонизации. Так, на пять европейских компаний приходится 51% всех активов возобновляемой энергетики 39 крупнейших производителей нефти и газа.

При этом один из авторов исследования поясняет, что в конечном итоге «только семь из 39 компаний, вероятно, сократят свои выбросы категорий 1 и 2 (т.е. собственные выбросы и выбросы от производства потребленной энергии) настолько, чтобы соответствовать сценарию устойчивого развития МЭА.

<https://www.bloomberg.com/professional/blog/u-s-big-oil-lags-behind-greener-europe-rivals/?tactic-page=429459>

### McKinsey поможет клиентам перейти к углеродной нейтральности

Международная консалтинговая компания McKinsey объявила о запуске McKinsey Sustainability – платформы, призванной помочь клиентам из различных отраслей перейти к нулевому уровню выбросов к 2050 году и сократить вдвое выбросы углерода к 2030 году.

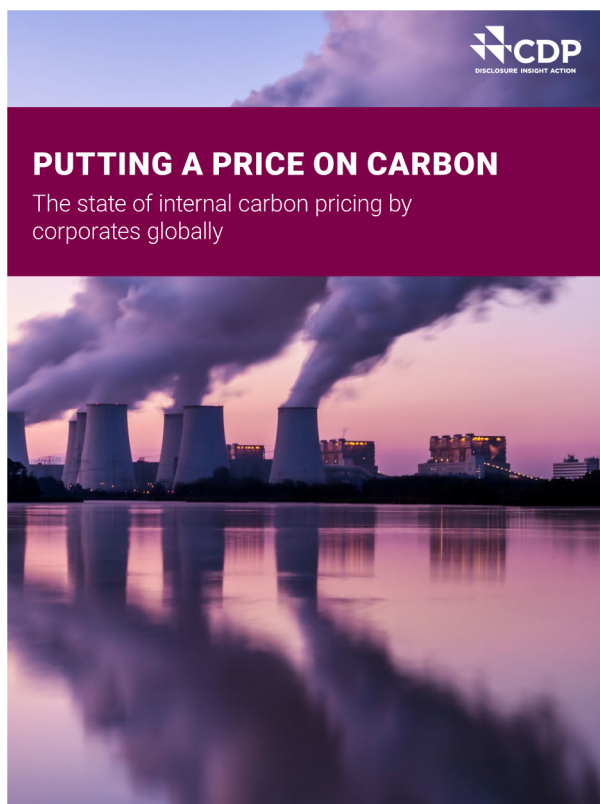
McKinsey предлагает клиентам решения по четырем ключевым аспектам декарбонизации: содействие в обеспечении перехода от «коричневого к зеленому», в

создании новых зеленых предприятий и инноваций, в выводе из эксплуатации и перепрофилировании активов с наибольшей углеродоемкостью, а также в масштабировании «nature-based solutions» (решений, связанных с защитой или устойчивым управлением природными экосистемами) за счет расширения добровольных и нормативно установленных рынков углерода.

<https://www.mckinsey.com/about-us/new-at-mckinsey-blog/announcing-the-launch-of-mckinsey-sustainability#>

## ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ

### CDP: почти половина крупнейших мировых компаний учитывают затраты на выбросы углерода в бизнес-планах



Почти половина из 500 крупнейших компаний мира в настоящее время включают учет выбросов углерода в свои бизнес-планы, свидетельствуют данные исследования Международной инициативы по раскрытию информации о

[https://6fefcbb86e61af1b2fc4-c70d8ead6ced550b4d987d7c03fcd1d.ssl.cf3.rackcdn.com/cms/reports/documents/000/005/651/original/CDP\\_Global\\_Carbon\\_Price\\_report\\_2021.pdf?1618938446](https://6fefcbb86e61af1b2fc4-c70d8ead6ced550b4d987d7c03fcd1d.ssl.cf3.rackcdn.com/cms/reports/documents/000/005/651/original/CDP_Global_Carbon_Price_report_2021.pdf?1618938446)

### United Airlines запускает программу по переходу на экологически чистое топливо

Одна из крупнейших авиационных компаний United Airlines объявила о запуске Eco-Skies Alliance – программы, направленной на предоставление корпоративным клиентам возможности снизить воздействие перелетов на окружающую среду, помимо компенсационных выплат, путем оплаты дополнительных расходов на приобретение экологически чистого авиационного топлива (SAF).

Более десятка ведущих мировых корпораций, работающих с авиакомпанией, совместно внесут свой вклад в приобретение примерно 3,4 млн галлонов SAF в этом году, что эквивалентно устранению примерно 31 тыс. тонн выбросов парниковых газов и достаточно для того, чтобы пролететь 220 млн миль. В число первых корпоративных участников программы войдут Autodesk, Boston Consulting Group, CEVA Logistics, Deloitte, DHL Global Forwarding, DSV Panalpina, HP Inc., Nike, Palantir, Siemens и Takeda Pharmaceuticals. Стать участником программы Eco-Skies Alliance может любая компания.

<https://hub.united.com/2021-04-13-united-airlines-to-lead-industry-switch-to-sustainable-aviation-fuel-with-global-corporations-customers-2652512900.html>

выбросах углерода (Carbon Disclosure Project, CDP). Среди них Microsoft, Ørsted и Mitsubishi Corporation, каждая из которых сообщила, что уже ввела внутреннюю цену на углерод.

В исследовании приняли участие 5952 компании из 84 стран. Анализ CDP показал, что медианная внутренняя цена углерода, раскрытая компаниями в 2020 году, составила 25 долл. США за тонну эквивалента CO<sub>2</sub>, при этом компании в Азии и Европе установили самую высокую среднюю цену в 28 долл. Однако с учетом того, что все больше стран вводят регулирование ценообразования на выбросы углерода, а цены на выбросы углерода в этом году взлетели до рекордных максимумов в схеме торговли квотами на выбросы, становится ясно, что корпорациям необходимо повысить внутренние цены на углерод.

Установление внутренних цен за выбросы углерода наиболее распространено в электроэнергетике: 56% компаний в настоящее время уже его используют, а 15% планируют внедрить его в течение следующих двух лет. Во всех регионах, за исключением Африки, с 2018 года наблюдалось увеличение числа компаний, уже использующих или планирующих использовать внутреннюю цену на углерод, при этом наибольший абсолютный рост наблюдался в Азии. За счет того, что Китай запустил в этом году крупнейшую в мире схему торговли выбросами, в Азиатском регионе наблюдался значительный ежегодный рост: на 27% больше компаний заявили, что в настоящее время используют или планируют использовать внутреннюю цену на углерод.

Несмотря на то, что 1830 компаний заявили, что в настоящее время они сталкиваются или ожидают регулирования цен на углерод, 60% из них (более 1100) не считают это существенным риском для своего бизнеса.

В дополнение к программе Eco-Skies Alliance United Airlines предоставляет клиентам возможность вносить средства для дополнительных закупок SAF или для использования в инициативах, которые, по мнению авиакомпании, помогут декарбонизировать авиационную отрасль.

По оценкам Европейской комиссии, на авиацию приходится 2% мировых выбросов парниковых газов. Авиация также является ключевым направлением деятельности компаний, стремящихся снизить собственные выбросы Категории 3, образующиеся в результате деловых поездок. SAF рассматривается участниками рынка как один из ключевых инструментов для снижения объемов выбросов в сфере авиационных перевозок, поскольку оно производит на 80% меньше выбросов углерода в течение жизненного цикла, чем обычное реактивное топливо.

## Starbucks начал тестирование системы использования и возврата многоразового стаканчика



Компания Starbucks объявила о начале испытаний программы Borrow A Cup, позволяющей клиентам получать напитки в многоразовом стаканчике, который можно будет вернуть. Программа направлена на сокращение отходов.

<https://stories.starbucks.com/stories/2021/seattle-starbucks-stores-go-even-greener-this-earth-month-with-new-borrow-a-cup-program/>

Программа представляет собой масштабирование недавно проведенных в рамках одного кафе испытаний, будет проводиться на протяжении двух месяцев в пяти кафе Сиэтла и является частью обязательства Starbucks по сокращению отходов от использования одноразовых стаканчиков и цели компании по сокращению отходов на 50% к 2030 году.

В рамках программы Borrow A Cup клиенты, заказывая напиток в многоразовом стаканчике, вносят залог в размере 1 доллара, который потом можно зачислить на свой счет через мобильное приложение, отсканировав и вернув тару в пункт возврата, расположенный в любом кафе-участнике, а также получить 10 бонусных баллов. Вымытая и продезинфицированная тара возвращается в обращение в течение 48 часов.

Возможность многократного использования значительно снизит проблему отходов, связанных с использованием одноразовых стаканчиков, поскольку, по оценкам компании, каждый многоразовый стаканчик, введенная в оборот в рамках программы испытаний, может заменить до 30 одноразовых.

## S&P Global Market Intelligence анализирует изменение бизнес-модели польской PGE Group, владеющей крупнейшей ТЭС в Европе

Польская энергетическая группа PGE Group (контролируется государством, акции обращаются на Варшавской бирже) представила результаты деятельности в 2020 году, что дало повод S&P Global Market Intelligence проанализировать планы энергетиков по экологизации портфеля вырабатываемой энергии.

В группу PGE Group входит тепловая электростанция Белхатов, расположенная недалеко от одноименного города в центральной Польше, примерно в 100 км к юго-востоку от Варшавы, - введенная в строй в 1975 г. крупнейшая угольная электростанция в Европе, работающая преимущественно на буром угле из близлежащего месторождения.

Компания недавно отказалась от планов по введению новой шахты бурого угля, чтобы поддержать европейскую стратегию достижения нулевых выбросов к 2050 году. Однако перед компанией стоит непростая задача. Польша по-прежнему производит примерно 3/4 своей электроэнергии из угля, а PGE, как никакая другая крупная энергетическая компания в Европе, полагается на каменный уголь и его более грязный аналог, бурый уголь. В 2020 году 86% электроэнергии группы было произведено из угля, а 45% EBITDA приходилось на традиционную генерацию и централизованное теплоснабжение, которое также включает природный газ и некоторые другие виды топлива.

Чтобы приспособиться к стратегии декарбонизации, по инициативе PGE польское правительство в настоящее

время обсуждает план по переводу шахт и угольных электростанций, принадлежащих PGE и ее более мелким контролируемым государством конкурентам, в компанию со 100-процентным государственным участием, которая будет управлять их поэтапным упразднением в ближайшем десятилетии. Сама PGE пытается переориентировать свою бизнес-модель на развитие низкоуглеродных альтернатив – энергии ветра и солнца.

В настоящее время компания обязалась достичь нулевых выбросов к 2050 году и хочет сократить большую часть выбросов CO<sub>2</sub> к концу этого десятилетия. К 2030 году PGE также хочет увеличить долю возобновляемых источников энергии в своем портфеле до 50%. При этом климатические цели компании даже не включают выбросы Категории 3, создаваемые клиентами PGE или ее цепочкой поставок. Компания уже владеет небольшим портфелем наземных ветропарков и хочет к концу десятилетия увеличить мощность на 1000 МВт наряду с созданием не менее 3000 МВт от фотоэлектрических солнечных электростанций. Однако флагманская инициатива PGE – это пара морских ветряных парков в Балтийском море, которые компания развивает вместе с лидером отрасли датской энергетической компанией Ørsted A/S.

Однако даже в случае успешной реализации этих планов портфель компании по-прежнему будет в значительной степени зависеть от каменного угля и природного газа, которые меньше загрязняют окружающую среду, но по-прежнему выделяют CO<sub>2</sub>.

<https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/latest-news-headlines/how-one-of-europe-s-dirtiest-utilities-is-planning-to-decarbonize-63031072>  
<https://www.gkpgce.pl/Press-Center/press-releases/corporate/grupa-pge-rok-pod-znakiem-inwestycji-i-dzialan-zmierzajacych-w-kierunku-neutralnosci-klimatycznej>



## Американская Southern Company отчиталась о перевыполнении промежуточных планов по сокращению выбросов

Американская электроэнергетическая компания Southern Company объявила, что в 2020 году холдинг Southern Company сократил выбросы парниковых газов на 52% в сравнении с уровнем выбросов 2007 года, превысив показатель в 50%, достигнуть который планировалось лишь к 2030 году. Поставленная на 2030 год цель является частью задачи холдинга по достижению нулевых выбросов парниковых газов к 2050 году.

В то время как сокращение выбросов парниковых газов может колебаться на 50% в течение следующих нескольких лет под влиянием спроса, погодных и других факторов, Southern Company ожидает устойчивого сокращения выбросов на 50% и более к 2025 году. По данным компании, сокращение выбросов парниковых

газов в 2020 году отражает более низкий объем использования угольных электростанций холдинга частично под влиянием снижения спроса из-за мягкой погоды и пандемии COVID-19. Компания заявила, что в 2020 году использование угля для производства электроэнергии сократилось до 17%, в то время как объем электроэнергии из возобновляемых источников вырос до 15% (для сравнения – в 2007 году эти показатели составили 69% и 1% соответственно). Суммарно с учетом возобновляемых источников энергии и атомной энергетики около трети произведенной энергии в рамках холдинга было получено из источников с нулевыми показателями выброса углерода.

<https://www.southerncompany.com/newsroom/clean-energy/southern-company-expects-to-achieve-interim-greenhouse-gas-emiss.html>

## ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ ПРОЕКТЫ И ЭКОТЕХНОЛОГИИ

### Кормовая добавка и углеродные кредиты: как сократить выбросы вырабатываемого крупным рогатым скотом метана



Швейцарско-британская компания по созданию сельскохозяйственных технологий Mootral разработала специальную кормовую добавку для крупного рогатого скота (Mootral Ruminant), которая сокращает количество высвобождаемого коровами метана до 38%, обеспечивая при этом увеличение надоя и производство безвредного для климата молока и говядины.

Добавка является результатом многолетних исследований, начатых ведущим исследовательским центром Neem Biotech, которые привели к созданию Mootral.

Метан классифицируется как загрязнитель климата с непродолжительным периодом существования, однако его негативное воздействие наиболее масштабно. Метан имеет в 84 раза больший парниковый эффект, чем углекислый газ за 20-летний период. По данным Mootral, на выбросы метана, вырабатываемого в процессе пищеварения жвачных животных (коров, овец, коз), приходится примерно 30% всех антропогенных выбросов метана. Снижение этих выбросов – важная часть борьбы с изменением климата.

Разработанная Mootral методология основана на понимании биохимических процессов, происходящих в рубце и метаногенах (микроорганизмах в рубце, которые производят метан) жвачных животных и опирается на натуральные кормовые добавки, которые снижают активность метаногенов, что приводит к сокращению выбросов метана крупным рогатым скотом.

По оценкам Mootral, употребление всеми 1,5 млрд коров в мире разработанной компанией кормовой добавки на протяжении целого года привело бы к результатам в части сокращения выбросов метана, сопоставимым с последствиями отказа от использования 330 млн автомобилей, т.е. больше, чем их в настоящее время используется на территории ЕС.

В настоящее время корм Mootral используется на коммерческих молочных фермах Великобритании (проект был начат в конце 2019 года). Кроме того, Mootral планирует реализовать ряд пилотных проектов в США и ЕС, связанных с производством безвредной для климата говядины.

Помимо этого, Mootral запустила систему углеродного кредитования (CowCredits) для сокращения выбросов метана от крупного рогатого скота. CowCredits может быть предоставлен любому предприятию для компенсации своих выбросов.

Углеродный кредит Mootral на выброс вырабатываемого коровами метана признан в соответствии с Верифицированным углеродным стандартом (VCS), что означает: животноводческие компании могут потенциально использовать новый корм для получения дополнительного дохода на международных углеродных рынках.

Углеродные кредиты Mootral в настоящее время также могут использоваться в рамках глобальной программы по уменьшению негативного воздействия на климат – Система компенсации и сокращения выбросов углерода в международной авиации (CORSAIA)

Компания в настоящее время ищет дополнительные 2,5 млн долларов инвестиций и планирует в дальнейшем предоставление Mootral Ruminant фермерам по всему миру на бесплатной основе, что открывает перед сельским хозяйством огромные возможности для того, чтобы сыграть свою роль в борьбе с изменением климата.

<https://www.mootral.com/news/worlds-first-carbon-credits-enteric-methane-reduction-issued/>  
<https://www.mootral.com/carbon/>  
<https://www.spglobal.com/platts/en/market-insights/latest-news/coal/041421-carbon-credits-issued-for-cow-methane-reduction-in-potential-world-first>

## Breakthrough Energy Билла Гейтса и CDP совместно привлекут инвестиции в устойчивые решения

Международная инициатива по раскрытию информации о выбросах углерода (Carbon Disclosure Project, CDP) и проект Билла Гейтса Breakthrough Energy (сеть компаний и инициатив по поддержке глобального нулевого уровня выбросов) объявили о партнерстве с целью разработки «Программы каталитического сокращения выбросов» (Catalyzed Emissions Reduction Framework), чтобы стимулировать крупномасштабные инвестиции в новые климатические решения, которые ускорят достижение экономики с нулевыми показателями выбросов углерода. Миссия программы – помочь обществу количественно оценить климатическую ценность инвестиций,

направленных на развитие технологий, критически важных для будущего с нулевыми показателями выбросов. Партнерство будет направлено на привлечение инвестиций для заполнения пробелов в финансировании ключевых климатических технологий путем определения преимуществ сокращения выбросов, которые могут быть достигнуты при раннем инвестировании. Такой подход позволит снизить кривую затрат для критически важных зеленых технологий и сделает их достаточно конкурентоспособными в мировом масштабе.

<https://www.cdp.net/en/articles/media/breakthrough-energy-and-cdp-partner-to-fast-track-investment-in-new-sustainable-solutions>

## Shell инвестирует в производство экологически чистого авиатоплива

Американская компания LanzaJet, занимающаяся производством экологически безопасного авиационного топлива, объявила о том, что энергетический гигант Shell предоставит ей инвестиции для ускорения вывода на рынок технологий LanzaJet и масштабирования производства экологически чистого авиационного топлива (SAF). SAF рассматривается участниками рынка как один из ключевых инструментов авиационной отрасли для решения проблемы воздействия выбросов, обеспечивая значительное сокращение выбросов углекислого газа по сравнению с обычным топливом. SAF обычно производится из экологически чистых ресурсов, таких как отработанные масла и сельскохозяйственные

отходы, или даже из углерода, улавливаемого из воздуха, а не из ископаемого топлива.

Компания LanzaJet заявила, что в процессе производства SAF по ее технологии можно использовать любой источник экологически чистого этанола, в том числе этанол, полученный из переработанных загрязняющих веществ. По данным компании, ее SAF обеспечивает сокращение выбросов парниковых газов более чем на 70% в течение всего жизненного цикла, а технологии позволяют производить до 90% топлива в виде SAF и оставшиеся 10% в виде возобновляемого дизельного топлива.

Ранее, в феврале 2021 г., LanzaJet привлекла инвестиции от British Airways.

<https://www.lanzajet.com/lanzajet-welcomes-new-investor-shell/>

## Китай привлекает инвестиции Израиля для устойчивого животноводства

Комиссия по национальному развитию и реформам Китая (NDRC) утвердила заявку на участие в проекте по экологическому животноводству и переработке домашнего скота компании Hubei Shendi Agriculture Technology and Trade Limited. Проект реализуется в городе Цзиншань (провинция Хубэй, неподалеку от города Ухань)

за счет ссуды правительства Израиля в размере 20 млн долл. США. Проект направлен на создание животноводческой и перерабатывающей базы всей отраслевой цепочки, включающей в себя экологическое разведение скота, переработку пищевых продуктов и логистику.

[https://en.ndrc.gov.cn/newsrelease\\_8232/202104/t20210409\\_1271990.html](https://en.ndrc.gov.cn/newsrelease_8232/202104/t20210409_1271990.html)

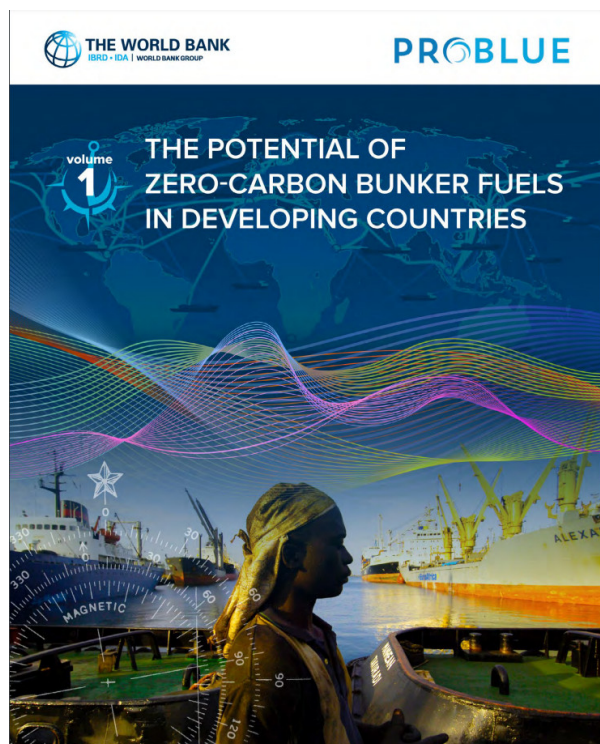
## ЕИБ профинансирует израильский проект по производству накопителей тепловой энергии

Европейский инвестиционный банк (ЕИБ) и Brenmiller Energy, израильский поставщик промышленных решений для хранения энергии, подписали соглашение о финансировании в размере 7,5 млн евро строительства компанией первого крупномасштабного завода по производству разработанного Brenmiller Energy накопителя тепловой энергии bGen. Кредит позволит компании коммерциализировать третье поколение своей системы аккумулирования тепла и парогенерации в Европе, Северной Америке и Африке, тем самым сокращая

разрыв между возобновляемыми и традиционными источниками энергии. Технологическое решение Brenmiller Energy для хранения энергии обеспечивает недорогое, легко масштабируемое хранение энергии на срок более 8 часов. Сделка поддерживается фондом InnovFin Energy Demonstration Projects (InnovFin EDP), который финансируется в рамках исследовательской и инновационной программы Европейского Союза Horizon 2020.

<https://www.eib.org/en/press/all/2021-113-eib-provides-brenmiller-energy-with-eur7-5-million-for-innovative-thermal-storage-factory>

## Новые исследования Всемирного банка о возможностях декарбонизации морского транспорта



Всемирный банк опубликовал два исследования по декарбонизации сектора морского транспорта. Ключевой вывод – чтобы снизить и в итоге устранить свое воздействие на климат, морской транспорт должен отказаться от использования бункерного топлива на основе ископаемого сырья и перейти к альтернативным видам топлива с нулевым содержанием углерода, а именно с очень низкими или нулевыми показателями выбросов парниковых газов на всех этапах жизненного цикла.

В первом отчете «Потенциал бункерного топлива с нулевым содержанием углерода в развивающихся странах» рассматривается ряд вариантов использования топлива с нулевым содержанием углерода, которые могут сделать основной вклад в будущее декарбонизации морских перевозок: биотопливо, водород и аммиак и синтетические виды топлива на основе углерода.

Сравнение показывает, что два альтернативных вида топлива – «зеленый» аммиак и «зеленый» водород – определены как наиболее перспективные виды бункерного топлива для судоходства с учетом объема выбросов парниковых газов на протяжении всего жизненного цикла, масштабируемости, стоимости, технических последствий и последствий для безопасности. Аммиак или водород также обладают тем преимуществом, что имеют несколько путей производства. В то же время аммиак представляется более предпочтительным видом топлива по сравнению с

водородом, поскольку водород является дорогостоящим для хранения и обработки.

Авторы отчета полагают, что государственные органы могли бы стратегически использовать спрос на бункерное топливо с нулевым содержанием углерода для поддержки инвестиций в декарбонизацию внутренней (национальной) энергосистемы страны. В частности, на уровне государств, как следует из отчета, целесообразно использовать синергию двух систем: например, аммиак/водород может использоваться в качестве энергоносителя, призванного компенсировать перебои в производстве электроэнергии из возобновляемых источников энергии. Кроме того, они могут продаваться в качестве сырья для дальнейшего промышленного использования внутри страны или экспортироваться в качестве дешевого возобновляемого энергоресурса в другие страны, где отсутствует необходимая инфраструктура.

Многие страны, особенно страны с большими ресурсами возобновляемой энергии, могут прорваться на будущий рынок топлива с нулевыми показателями выбросов углерода, одновременно модернизируя свою внутреннюю энергетическую и промышленную инфраструктуру. В отчетах оценивается потенциал использования этой новой инвестиционной возможности развивающимися и развитыми странами, а также составлены перечни стран, для которых в дальнейшем представляется полезным проведение более глубоких исследований: Бразилия, Индия, Маврикий и Малайзия.

Во втором отчете «Роль сжиженного природного газа (СПГ) в переходе к судоходству с низкими и нулевыми показателями выбросов углерода» делается вывод о том, что сжиженный природный газ, вероятно, будет играть ограниченную роль в декарбонизации судоходного сектора.

Согласно отчету, рыночная доля СПГ к 2030 году может составить от 10% до 40% рынка бункерного топлива. Авторы исследования указывают, что после 2030 года спрос на СПГ как бункерное топливо снизится и может прекратиться к началу 2040-х годов или потенциально до начала 2050-х. По мнению авторов, СПГ, вероятно, будет использоваться только в специальных транспортных системах или в несжиженном виде в качестве исходного сырья для запуска производства топлива с нулевым содержанием углерода в сочетании с технологией улавливания и хранения углерода. При этом в отчете рассматриваются три основные возможности использования СПГ в качестве бункерного топлива: использование и утилизация; использование и дальнейший отказ от использования; ограниченное использование в целом.

Исследование также рекомендует странам избегать новых мер государственной политики, поддерживающих СПГ в качестве бункерного топлива, и пересмотреть существующую политическую поддержку СПГ.

<https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/35435>  
<https://openknowledge.worldbank.org/handle/10986/35437>

## ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ

### Инвесторы-женщины в два раза чаще мужчин отдают предпочтение ESG

Согласно опросу, проведенному RBC Wealth Management (RBC WM) среди более чем 1000 своих клиентов в США, женщины-клиенты более чем в два раза чаще, чем мужчины, заявляют о чрезвычайной важности учета факторов ESG в политике и решениях компаний, в которые они инвестируют.

Опрос также показал, что 74% женщин были заинтересованы в увеличении доли инвестиций в ESG в своих портфелях, а также что женщины значительно чаще были заинтересованы в получении дополнительной информации об инвестициях в ESG. Тем не менее, более половины респондентов-мужчин (53%) также выразили заинтересованность в увеличении доли ESG в своем портфеле, и 61% клиентов разделили эту позицию в целом.

Кроме того, около трети (31%) опрошенных клиентов RBC WM признали важность интеграции факторов ESG в свои инвестиционные решения, при этом клиенты-женщины оценивают значение социальных и экологических элементы ESG-инвестирования выше, чем клиенты-мужчины.

Фактор корпоративного управления не выявил различий по полу и занимает самое важное место из всех элементов ESG для клиентов. Корпоративная этика, соблюдение компанией нормативных требований и обеспечение прозрачности были признаны клиентами наиболее важными элементами корпоративного управления.

Среди социальных факторов женщины назвали права человека (80%), безопасность и гигиену труда (75%), социальную справедливость (64%) наиболее важными. Для мужчин эти элементы также оказались важны, они получили 62%, 67% и 44% соответственно.

Опрос RBC WM также показал, что подавляющее большинство клиентов (86%) планирует обратиться к своим финансовым советникам для получения информации об ESG-инвестировании. Указанное обстоятельство, по мнению RBC WM, свидетельствует о необходимости того, чтобы финансовые советники были готовы консультировать нынешних и будущих инвесторов по вопросам ответственного инвестирования и способам интеграции различных условий ESG в общий инвестиционный портфель и долгосрочный план.

<https://www.rbcwealthmanagement.com/us/en/news/2021-04-06/women-are-leading-the-charge-for-environmental-social-and-governance-esg-investing-in-the-us-amid-growing-demand-for-responsible-investing-solutions/detail/>

<https://www.esgclarityus.com/women-clients-twice-as-likely-as-men-to-favor-esg/>

### Будущее раскрытия информации: ESG, общая собственность и систематический риск

Джон К. Коффе из юридической школы Колумбийского университета предпринимает попытку ответить на вопросы о том, как должна измениться практика раскрытия информации в области ESG в Соединенных Штатах, насколько тождественны потребности институциональных и розничных инвесторов в раскрытии информации и почему крупные институты настаивают на увеличении количества раскрываемой в области ESG информации.

Автор полагает, что спрос на дополнительную информацию в области ESG, обусловлен двумя возможными причинами:

- раскрытие информации о ESG в значительной степени связано с систематическим риском, который является основной проблемой для диверсифицированных инвесторов;

- крупная доля принадлежащих институциональным инвесторам ценных бумаг (общая собственность) позволяет им предпринимать меры по ограничению внешних эффектов, вызываемых деятельностью фирм, входящих в портфель компании, при условии, что прибыль их портфеля от таких действий превышает убытки, причиненные фирмам, создающим внешние факторы.

В результате исследования автор приходит к следующим выводам:

- Институциональные инвесторы проявляют больший интерес к систематическому риску нежели

недиверсифицированные инвесторы, что связано с крупной долей принадлежащих им ценных бумаг на фондовом рынке. При этом значительная часть раскрываемой в части ESG информации связана с систематическим риском, что соответственно повышает интерес институциональных инвесторов к данной теме;

- Принятие решений, исходя из всего диверсифицированного портфеля, может негативно повлиять на индивидуальные инвесторов. В настоящее время индивидуальные инвесторы не получают достаточной информации о конфликте между интересами индивидуальных инвесторов и институциональных инвесторов, хедж-фондов;

- В силу крупной доли владения ценными бумагами диверсифицированные институциональные инвесторы могут потенциально иметь выгоду от использования портфельного подхода в принятии решений посредством принятия мер, направленных на сокращение внешних факторов. Однако это усугубит конфликт интересов между институциональными и розничными инвесторами;

- Принятие решений, как в части инвестирования, так и при голосовании по отдельным вопросам, на основе портфельного подхода может привести к существенным изменениям в поведении институциональных инвесторов;

- Отсутствует необходимость внесения изменений в федеральное законодательство США.

[https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=3678197](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3678197)



## Анализ практики учета показателей ESG при назначении вознаграждения руководителям

В новом отчете, подготовленном PwC совместно с Центром корпоративного управления Лондонской школы бизнеса, рассматривается рыночная практика и научные данные о связи оплаты труда руководителей с факторами ESG. Авторы исследования определяют основные причины, по которым компания может (или не может) включать критерии ESG в систему вознаграждения руководителей, и последствия этого выбора. В отчете изложены принципы и решения, необходимые для разработки хорошей, эффективной и устойчивой системы вознаграждения в соответствии с критериями ESG, если совет директоров решится на такой шаг.

В целом инвесторы еще не имеют последовательного или четкого представления о том, как выглядят «хорошие» показатели ESG, и поэтому для компаний нет определенных рекомендаций относительно них. Одна из проблем – отсутствие общепринятого набора метрик ESG. Несмотря на это, распространенность показателей ESG в системе вознаграждения руководителей растет. Почти половина всех компаний FTSE 100 (45%), по данным отчета, включила показатели ESG при выплате премий или в долгосрочный план стимулирования, однако распространенность и тип показателей ESG значительно варьируются между секторами экономики. При этом следует обратить внимание, что результаты анализа, содержащиеся в отчете, основаны на достаточно небольшой выборке, на что обращают внимание авторы исследования.

Основные выводы исследования заключаются в том, что учет показателей ESG при назначении вознаграждений руководителям не могут рассматриваться в качестве обязательной меры и универсального решения.

Если мотивацией для включения показателей ESG в систему вознаграждения является создание долгосрочной акционерной стоимости, совет директоров должен рассмотреть вопрос о возможности проведения других

реформ системы оплаты труда, таких как упрощение и увеличение сроков выплаты вознаграждения, которые могут обеспечить достижение поставленных целей. Если нет, совет директоров должен сфокусироваться на аспектах ESG, которые являются существенными для компании. При этом совету директоров необходимо быть готовым к непредвиденным последствиям включения показателей ESG в систему оплаты труда: искажение стимулов, формальное достижение КПЭ, проблема измерения и калибровки показателей.

При включении показателя ESG, который имеет неоднозначное или негативное воздействие на акционерную стоимость, совет директоров должен обосновать свои действия: предоставит ли это нефинансовые преимущества акционерам, соответствует ли это решению ожиданиям и целям компании. В то же время совет директоров должен быть уверен в поддержке данного решения особенно со стороны инвесторов.

Принципы согласования показателей ESG с корпоративными целями, оценка существенности и сравнительных преимуществ могут помочь совету директоров определить показатели ESG в качестве значимых для включения в систему вознаграждения.

Как отмечают авторы отчета, универсальные, упрощенные решения о включении/невключении ESG в систему оплаты труда могут принести больше вреда, чем пользы. Регуляторам, специалистам по ESG из числа инвесторов и советников, а также правотворческим органам необходимо быть готовыми к необходимости сохранения гибкости в вопросах ESG. Несмотря на то, что среди аналитиков по ESG и групп влияния существуют сильные стимулы для продвижения стандартизации в вопросах ESG, авторы отчета считают важным, чтобы советы директоров имели право по своему усмотрению согласовывать систему вознаграждения с ESG.

<https://www.pwc.co.uk/services/human-resource-services/insights/environmental-social-governance-exec-pay-report.html>

<https://www.pwc.co.uk/human-resource-services/assets/pdfs/environmental-social-governance-exec-pay-report.pdf>



**Аналитический центр «Форум»**

119180, Москва, 3-й Голутвинский переулок, д. 10, стр. 6

[GlobalRegulation@ac-forum.ru](mailto:GlobalRegulation@ac-forum.ru)