



**ОТВЕТСТВЕННОЕ  
ИНВЕСТИРОВАНИЕ  
И СТАНДАРТЫ ESG:  
СОБЫТИЯ И ТРЕНДЫ  
В АВГУСТЕ 2022 Г.**

**международный мониторинг**

Подготовлено АЦ «Форум» по открытым источникам

## РЕЗЮМЕ

### Регулирование, стандарты, практики

В сфере разработки стандартов нефинансовой отчетности Европа последней (после США и Фонда МСФО) завершила консультации по проектам стандартов, подготовленных группой EFRAG. Судя по опубликованным комментариям, в целом получил поддержку европейский подход к двойной существенности (отчетность должна отражать влияние бизнеса на климат и влияние климата на бизнес), но критике подверглась идея использовать т.н. принцип опровержимой презумпции. Кроме того, многие комментаторы призывают к лучшей согласованности европейского проекта с проектом Фонда МСФО (вероятно, в данном случае потребуется компромисс со стороны EFRAG). → стр. 26

В сфере финансирования устойчивого развития важную инициативу выдвинул Всемирный банк. ВБ объявил о своем новом подходе – «климатическое финансирование, ориентированное на результат», что предполагает выделение странам средств после принятия соответствующих мер климатической политики. → стр. 11

В США принят «Закон о снижении инфляции», который предусматривает беспрецедентный пакет финансовых мер в сфере климата и энергобезопасности и способен стать драйвером декарбонизации национальной экономики. При этом новый закон никак не способствовал национальному консенсусу: за него не проголосовал ни один республиканец в Конгрессе. А опубликованные в августе результаты расследования деятельности «антиклиматических» лоббистов из республиканского лагеря показывают, насколько системна оппозиция зеленой повестке. → стр. 6, 21

Почти 1/4 фондов, которые утверждают, что «содействуют» устойчивому развитию в соответствии с европейскими правилами, не заслуживают маркировки «ESG», – к такому выводу пришло агентство Morningstar, проанализировавшее деятельность фондов, зарегистрированных по ст. 6, 8 и 9 Регламента SFDR. → стр. 30

Ряд материалов в мониторинге посвящен анализу и проектам в сфере углеродных рынков. → стр. 9, 31, 32

### Рынки

Рынок зеленых облигаций в августе достиг схожих показателей с июлем. По данным Climate Bonds Initiative (CBI), объем выпуска составил 33,3 млрд долл. (показатель июля – 30,3 млрд долл.). За месяц было сделано 157 выпусков (в июле – 180), средний размер одного составил 212 млн долл. (в июле – 168,3 млн долл.). Таким образом, после высоких показателей мая-июня, когда объем выпуска составил 54,8 и 56,6 млрд долл. соответственно, рынок фактически стабилизировался на уровне скромного апрельского показателя (30,3 млрд долл.).

Часть выпусков проходит проверку CBI на соответствие зеленым критериям. После того как в июле CBI обновила методологию включения облигаций в свою базу данных (в частности, теперь требуется большего раскрытия информации) процесс проверки замедлился: по состоянию на начало сентября из августовского выпуска верифицированы в соответствии с определением «зеленого» по версии CBI облигации на сумму лишь 7,3 млрд долл.

Наиболее длительный срок обращения (50 лет) предусмотрен у облигаций правительства Сингапура на сумму 1,75 млрд долл. → стр. 12, самый короткий (3 месяца) – у облигаций трех китайских компаний: King Sun Financial Leasing (Shang Hai) Co., Ltd (69,7 млн долл.), Datang Commercial Factoring Co., Ltd (130,3 млн долл.), State Power Investment Corporation Limited (1,147 млрд долл.).

Азия спустя несколько месяцев вернула себе статус основного рынка зеленых облигаций (12,6 млрд долл., 37,8% мирового объема), второй результат показали североамериканские компании (9,7 млрд долл., 29,2% мирового объема), Европа стала третьей (7,5 млрд долл., 22,6% мирового объема).

Юань впервые за несколько месяцев опередил евро в качестве второй валюты после доллара США, в которой выпускались облигации, причем опередил значительно: 42 выпуска против 18.

В августе было размещено 11 крупных выпусков зеленых облигаций на сумму 1 млрд долл. и выше (в июле таких выпусков было 4, в июне – 10). Облигации на 3 млрд долл. разместила южноафриканская финансовая группа Standard Bank Group Ltd – самый крупный выпуск от африканской компании за историю. Также значительные по объему размещения провели: китайский коммерческий банк Bank of Communications (2,8 млрд долл.), американские автоконцерны Ford Motor (1,75 млрд долл.) и General Motors (два выпуска на 1,25 и 1 млрд долл.), правительство Сингапура (1,75 млрд долл.), американская корпорация Intel (1,25 млрд долл.), китайская State Power Investment Corporation Limited (1,15 млрд долл.), немецкие банки Berlin Hyp и NRW.BANK (по 1 млрд евро), голландская банковская группа ING (1 млрд евро).

ВСЕ ВЫПУСКИ МОНИТОРИНГА: [ac-forum.ru/analytcs](http://ac-forum.ru/analytcs)

ПОДПИСАТЬСЯ НА E-MAIL-РАССЫЛКУ МОНИТОРИНГА: <http://ac-forum.ru>

**СОДЕРЖАНИЕ****ПОЛИТИКА В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ → стр. 5**

ОЭСР и МЭА бьют тревогу: усиление поддержки углеводородов срывает темп достижения климатических целей  
Победа Байдена: «Закон о снижении инфляции», он же закон о сокращении выбросов  
Калифорния утвердила дорожную карту прекращения продаж автомобилей на бензине  
Канцлер Шольц привез из Канады соглашение об импорте чистого водорода  
Индия: новые обязательства по сокращению выбросов парниковых газов  
В Индии создана правовая основа для создания системы торговли углеродными кредитами  
Власти Великобритании собирают мнения о сокращении выбросов метана в животноводстве  
Великобритания выявляет собственные «наилучшие доступные методы» в сокращении выбросов после выхода из ЕС  
Бензин, содержащий возобновляемый этанол, станет стандартом в Северной Ирландии  
Во Франции вступил в силу запрет на рекламу ископаемого топлива  
Канада: исследование потребности в пунктах зарядки электромобилей  
Малайзия увеличивает стимулы для использования «устойчивого сукук»

**ФИНАНСИРОВАНИЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ → стр. 11**

Всемирный банк меняет принцип климатического финансирования: сначала действия, потом деньги  
Швейцария увеличит помощь международным фондам по борьбе с изменением климата  
Швейцария готовится к дебютному выпуску суверенных зеленых облигаций  
Сингапур выпустил свои первые зеленые облигации  
Новые инвестиции властей Канады в чистую энергетику  
Власти США распределяют климатические расходы  
США: финансирование консервации бесхозных нефтяных и газовых скважин  
IFC инвестирует в развитие зеленой недвижимости в Турции и Колумбии  
Новые проекты ЕИБ в Германии, Австрии и Италии

**РЕГУЛИРОВАНИЕ И ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ESG → стр. 15**

Китайский регулятор приводит правила бирж в соответствие с новыми правилами выпуска зеленых облигаций  
Австралийский регулятор вводит требования для инвеступравляющих по борьбе с гринвошингом  
Австралия: ASIC внесла устойчивое финансирование в свою 4-летнюю стратегию  
Гонконгский регулятор обновил «повестку дня» в области зеленого и устойчивого финансирования  
ЦБ Таиланда определил направления деятельности по переходу к экологической устойчивости  
Британское FCA создает консультативный комитет по ESG  
СВІ проанализировала меры перехода к нулевым выбросам для сталелитейной промышленности Евросоюза

**МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНАЯ, ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА И СОБСТВЕННАЯ ПОЛИТИКА ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ → стр. 18**

Эксперты ЕЦБ исследовали эффекты перемещения активов центробанка в зеленый сектор  
ISS ESG дополнит данные по Таксономии ЕС свои решения для Евросистемы  
EIOPA: климатические риски для страхового сектора остаются на среднем уровне  
EIOPA публикует руководство о том, как отразить изменение климата в ORSA  
Австралия: APRA публикует результаты опроса по самооценке климатических рисков финорганизациями  
Банк Японии опубликовал результаты исследования функционирования рынка, касающегося изменения климата  
Банк Японии раскрыл информацию о своих выбросах и энергопотреблении  
FSA и Банк Японии представили результаты пилотного анализа рисков, связанных с климатом, на основе сценариев NGFS

**США: ПОВЕСТКА УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И РЕГУЛИРОВАНИЕ ВОПРОСОВ ESG → стр. 21**

Расследование: откуда управляются атаки на климатические инициативы  
Анализ откликов на консультацию SEC по проекту правил раскрытия информации, связанной с климатом  
Крупнейшие управляющие компании США критикуют проект правил по борьбе с гринвошингом

**ЕВРОПЕЙСКОЕ СОГЛАШЕНИЕ «ЗЕЛЕНАЯ СДЕЛКА» → стр. 23**

Общеввропейскую статистику дополняют темой «Энергия и окружающая среда»  
Еврокомиссия утвердила список трансграничных проектов по ВИЭ  
Еврокомиссия разрабатывает энергетическую маркировку мобильных телефонов и планшетов  
Еврокомиссия начала консультации по проекту Закона ЕС о здоровье почвы  
Еврокомиссия выпустила руководство по использованию сточных вод для ирригации  
Консультации по новой структуре для мониторинга лесов  
Еврокомиссия одобрила климатическое финансирование для ряда стран ЕС  
Еврокомиссия одобрила компенсацию затрат на выбросы для Финляндии, Нидерландов и Германии

**РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ → стр. 26**

Европейский Союз: завершились консультации по первому набору проектов стандартов отчетности  
Состав ISSB полностью сформирован  
Австралийский регулятор требует обязательной отчетности о климатических рисках  
FRC Lab выпустила рекомендации о подготовке ESG-данных

### **ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ → стр. 29**

HSBC объявил о запуске компании по инфраструктурному финансированию  
Индийский ипотечный кредитор получил крупнейший в истории социальный заем для финансирования доступного жилья

### **ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ → стр. 30**

Morningstar: многие европейские фонды не заслуживают маркировки «ESG»  
Исследование Morningstar: ES-политика 25 крупных управляющих активами  
IIGCC запустила базу расчетов Net Zero Stewardship Toolkit

### **РЫНКИ И ИНСТРУМЕНТЫ → стр. 31**

BloombergNEF: пять пунктов, которые нужно знать о мировых углеродных рынках  
Биржа Малайзии готовится к запуску добровольного углеродного рынка  
ICE запустит опционы на квоты на выбросы углерода в Великобритании  
HSBC AM запускает ETF по биоразнообразию

### **ESG-РЕЙТИНГИ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ → стр. 32**

Carbon Opportunities запускает первую инвестплатформу для выпуска токенизированных углеродных кредитов

### **ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ → стр. 32**

Опубликован список «Лучших компаний для трудоустройства женщин»-2022  
Microsoft покупает кредиты на удаление углерода  
Alphabet отчиталась о воздействии крупнейшей в истории эмиссии ESG-бондов  
Estée Lauder полностью перейдет на электромобили к 2030 году  
Ørsted требует от поставщиков перейти на возобновляемую энергию к 2025 году

### **ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ ПРОЕКТЫ И ЭКОТЕХНОЛОГИИ → стр. 34**

В Германии запущен маршрут пассажирских поездов, полностью работающих на водороде  
Великобритания выделяет 37 млн фунтов стерлингов на получение энергии из биомассы

### **ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ → стр. 35**

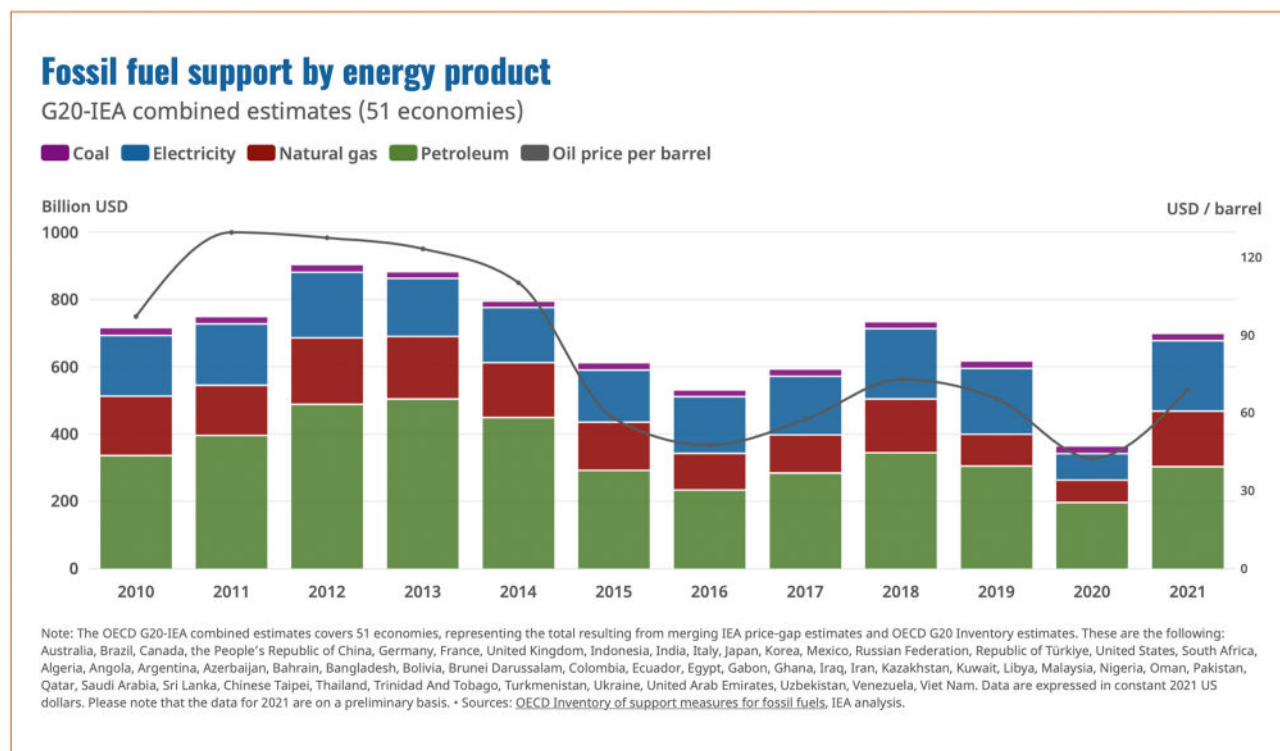
Bloomberg: эмитенты долговых обязательств настроены все более скептически к маркировке ESG  
S&P Global: судоходство медленнее всех перейдет на низкоуглеродное топливо  
«Зеленые таблетки» от гринвошинга

### **ИНИЦИАТИВЫ И ПРОЕКТЫ В СФЕРЕ ОБРАЗОВАНИЯ И РАСПРОСТРАНЕНИЯ ЗНАНИЙ → стр. 36**

IOSCO оценивает методы обучения инвесторов устойчивому финансированию  
Британский футбольный клуб нарисовал график потепления на своей форме  
Burda поделится аудиторией с Немецким советом по устойчивому развитию

## ПОЛИТИКА В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

### ОЭСР и МЭА бьют тревогу: усиление поддержки углеводородов срывает темп достижения климатических целей



Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) и Международное энергетическое агентство (МЭА) проанализировали, как ведется работа по отказу от субсидий на ископаемое топливо в группе ведущих развитых и развивающихся стран. В общий фокус анализа попала 51 страна: это государства ОЭСР, G20 и 33 крупные страны-производителя и потребителя энергии, на долю которых приходится около 85% общего объема энергоснабжения в мире.

В совместном аналитическом обзоре ОЭСР и МЭА констатировали, что крупные экономики резко увеличили поддержку производства и потребления угля, нефти и природного газа. При этом многие страны из всех сил пытаются сбалансировать свои обязательства по поэтапному отказу от неэффективных субсидий в ископаемое топливо усилиями по защите домохозяйств от роста цен на энергоносители.

Данные ОЭСР и МЭА показывают, что общая государственная поддержка ископаемого топлива в 51 стране мира почти удвоилась до 697,2 млрд долл. в 2021 году с 362,4 млрд долл. в 2020 году, поскольку цены на энергоносители выросли с восстановлением мировой экономики. Кроме того, ожидается, что в 2022 году субсидии на потребление вырастут еще больше из-за более высоких цен на топливо.

Анализ бюджетных трансфертов и налоговых льгот, связанных с добычей и использованием угля, нефти, газа и других нефтепродуктов в странах G20, показал, что общая

поддержка ископаемого топлива выросла до 190 млрд долл. в 2021 году со 147 млрд долл. в 2020 году. Поддержка производителей в 2021 году достигла уровня 64 млрд долл., что почти на 50% больше по сравнению с предыдущим годом и на 17% выше уровня 2019 года. Эти субсидии частично компенсировали потери производителей из-за контроля над внутренними ценами, поскольку мировые цены на энергоносители резко выросли в конце 2021 года. Поддержка потребителей достигла 115 млрд долл. по сравнению с 93 млрд долл. в 2020 году.

МЭА производит оценку субсидий на ископаемое топливо путем сравнения цен на международных рынках и цен, уплачиваемых внутренними потребителями, которые искусственно поддерживаются на низком уровне с использованием таких мер, как прямое регулирование цен, формулы ценообразования, пограничный контроль или налоги, а также предписания о закупках или поставках на внутреннем рынке. Анализируя 42 страны, МЭА обнаружило, что поддержка потребителей увеличилась до 531 млрд долл. в 2021 году, что более чем в три раза превышает уровень 2020 года и обусловлено ростом цен на энергоносители.

<https://www.oecd.org/newsroom/support-for-fossil-fuels-almost-doubled-in-2021-slowing-progress-toward-international-climate-goals-according-to-new-analysis-from-oecd-and-iea.htm>

<https://www.iea.org/news/support-for-fossil-fuels-almost-doubled-in-2021-slowing-progress-toward-international-climate-goals-according-to-new-analysis-from-oecd-and-iea>

## Победа Байдена: «Закон о снижении инфляции», он же закон о сокращении выбросов

Август ознаменовался крупной политической победой президента США Джоозефа Байдена: ему наконец удалось провести через Конгресс масштабный пакет мер в области защиты климата, энергобезопасности, декарбонизации экономики, а также налоговой сфере и секторе медицинского обеспечения. Законопроект, внесенный Байденом еще в 2021 году под названием «Build Back Better» и к июлю уже считавшийся похороненным из-за противодействия республиканцев и отдельных демократов, «ожил» лишь под новым названием – «Закон о снижении инфляции» (Inflation Reduction Act).

В отличие от «Двухпартийного закона об инфраструктуре», при принятии которого в ноябре 2021 года Байден праздновал коалицию с республиканцами, закон об инфляции четко разделит представителей двух партий. На церемонии подписания закона Байден подчеркнул: ни один республиканец в Конгрессе не проголосовал за него.

*Один в поле – сенатор*



Успеха удалось достичь благодаря сенатору-демократу [Джо Манчину](#), который изначально противостоял законопроекту «Build Back Better» из-за заложенных в него непомерных, раздувающих инфляцию, расходов. Договоренность с Манчином стала ключевой. Добившись компромисса, основанного на снижении уровня расходов, Манчин заявил: «Вместо того, чтобы рисковать ростом инфляции из-за новых расходов на триллионы долларов, этот законопроект сократит налоги на инфляцию, которые платят американцы, снизит стоимость медицинского страхования и отпускаемых по рецепту лекарств и обеспечит инвестиции нашей страны в решения в области энергетической безопасности и изменения климата, которые нам нужны, чтобы оставаться глобальной сверхдержавой за счет инноваций».

Манчин напомнил, что предупреждал об инфляции еще до того, как она стала пугающей реальностью: «В течение последнего года лидеры в Вашингтоне игнорировали неоднократные предупреждения о серьезной угрозе инфляции и последствиях беспрецедентных внутренних расходов. Несмотря на эти опасения и мои призывы дать стране время полностью осознать последствия таких исторических уровней расходов и нашего инфляционного кризиса, многие демократы продолжают настаивать на увеличении расходов на триллионы долларов, чтобы уложиться в политические дедлайны. Как бы трудно это ни было некоторым услышать, политические призывы к действию, игнорирующие серьезность кризисов, с которыми мы сталкиваемся и будем сталкиваться впредь, являются верным путем к национальной катастрофе».

К лету-2022 Белому дому было трудно игнорировать инфляцию: в июне рост цен составил 9,1% (максимум за 40 лет), в июле – 8,5%.

Договоренность с Манчиным обеспечила для Белого дома положительное голосование в Сенате (большинством в один голос) и затем в Палате представителей (большинством в 7 голосов).

После подписания закона президент Байден подарил Манчину авторучку, которой он расписался на документе.

*Инвестиции в климат: компромисс исторического значения*

Частью сделки с Манчиным стало появление в законе положений, которые выглядят как уступка нефтегазовой индустрии. В частности, в течение следующего десятилетия Министерство внутренних дел США сможет выдавать разрешения на использование наземных ветряных и солнечных установок на федеральных землях только в том случае, если в предыдущие четыре месяца оно провело аукционы по продаже концессий на разработку нефтегазовых месторождений. Для оффшорной ветроэнергетики обязательно проведение за предшествующий год аукционов по разработке месторождений оффшорной нефти и газа площадью не менее 60 млн акров (24 млн га).

Манчин указывал, что администрация Байдена «блокирует увеличение производства энергии в стране», одновременно поощряя увеличение потоков нефти из Венесуэлы и производителей ОПЕК.

Законопроект, тем не менее, предусматривает для нефтегазовой отрасли повышенные сборы за застройку государственных земель и водных ресурсов, а также лицензионные платежи за весь объем добычи нефти и газа на федеральных землях, включая метан, который выбрасывается, сжигается или иным образом попадает в атмосферу.

«Компромиссы на самом деле довольно незначительны. Если вы посмотрите на законодательство через призму сокращения выбросов углерода, то те немногие положения, против которых я бы, безусловно, выступил, крайне незначительны с точки зрения выбросов углерода по сравнению с огромными достижениями в основной части законодательства. Это огромное достижение», – прокомментировал сделку с Манчиным бывший вице-президент США и один из главных климатических активистов в мире [Альберт Гор](#) в интервью The Washington Post.

Закон об инфляции продвигает климатическую повестку двумя способами: с одной стороны, стимулированием развития низкоуглеродных технологий, а с другой – стимулированием экономических агентов (как компаний, так и простых американцев) пользоваться этими технологиями.

В частности, предусмотрены:

- Налоговые льготы для увеличения производства электроэнергии из возобновляемых источников (оценка – 98 млрд долл.);
- Налоговые льготы на покупку электромобилей и повышение энергоэффективности домов от субсидирования покупки энергоэффективной бытовой техники до установки солнечных панелей на крышах (оценка – 51 млрд долл.);
- Налоговый кредит для компаний, разрабатывающих биотопливо и другие возобновляемые виды топлива для автомобилей и самолетов (оценка – 19 млрд долл.).

Общий объем предусмотренных инвестиций в «энергетическую безопасность и изменение климата»

составляет 369 млрд долл. – предполагается, что это обеспечит сокращение выбросов углерода примерно на 40% к 2030 году.

Предусмотренные меры затронут все сектора экономики, включая промышленность, сельское хозяйство, транспорт и сектор недвижимости.

Альберт Гор, который свои первые слушания в Конгрессе по изменению климата провел еще в 1980-е, говорит, что не мог представить, что принятие законодательства займет столько лет: «Я думал, что это произойдет гораздо раньше. Я никогда не ожидал, что посвящу этому свою жизнь. И я никогда не ожидал, что борьба приведет к принятию такого рода законодательства. Это заняло так много времени».

### Инфляция не снизится?..

Демократы рекламируют «Закон о снижении инфляции» как «исторические инвестиции в климат», а в части медицинского обеспечения – «выполнением обещаний, которые Вашингтон десятилетиями давал американскому народу».

Закон действительно содержит важные положения в самых разных сферах.

Например, в налоговой сфере предусматривается введение минимальной ставки корпоративного налога в размере 15% для компаний с годовой финансовой отчетной прибылью более 1 млрд долл., но это не назовешь сенсацией. Эту меру на международном уровне после долгих обсуждений утвердила «Большая двадцатка» в октябре 2021 года на саммите в Риме с участием того же Байдена. Ожидается, что эта мера коснется 150 крупнейших корпораций США и компенсирует инфляционное давление от рекордных расходов на климат.

Кроме того, вводится корпоративный 1-процентный налог при выкупе компаниями своих акций (за исключением акций, внесенных на пенсионные счета) – этот сбор коснется всех компаний и начнет действовать, как и налог на прибыль корпораций, уже с нового года.

Меры исторического значения касаются национальной программы медицинского страхования Medicare.

«Я попал сюда 29-летним парнем. Мы обещали сделать так, чтобы у Medicare была возможность договариваться о снижении цен на лекарства, отпускаемые по рецепту, – вспомнил Джозеф Байден на церемонии подписания закона дни, когда впервые избрался в Сенат США в 1971 году. – И знаете что? Сейчас мы даем Medicare право обсуждать цены на некоторые лекарства. Это означает, что пожилые люди будут платить меньше за отпускаемые по рецепту лекарства, в то время как мы меняем условия для людей, пользующихся программой Medicare, устанавливая

ограничение: максимум 2000 долларов в год на отпускаемые по рецепту лекарства, независимо от причины их назначения. Это означает, что если вы пользуетесь программой Medicare, вам никогда не придется платить больше 2000 долларов в год, независимо от того, сколько у вас рецептов, будь то от рака или любого другого заболевания».

Белый дом в пресс-релизе указывает, что «Закон об инфляции» позволит сократить бюджетный дефицит «на сотни миллиардов долларов». В частности, прогнозируется, что уже в этом году дефицит сократится более чем на 1,5 трлн долл. после снижения более чем на 350 млрд долл. в прошлом году (по данным на конец сентября 2021 года, когда завершился финансовый год, дефицит бюджета составил 2,776 трлн долл., дальнейшее снижение связано со сворачиванием программ помощи, связанных с пандемией).

В подтверждение достоинств принятого закона Белый дом указывает: «126 ведущих экономистов, в том числе 7 лауреатов Нобелевской премии, 2 бывших секретаря Казначейства, 2 бывших заместителя председателя ФРС и 2 бывших председателя Совета экономических консультантов, заявили, что сокращение дефицита поможет бороться с инфляцией и поддерживать сильный, стабильный экономический рост». Под письмом, направленным в Сенат перед голосованием, стоят подписи таких экономистов, как нобелевский лауреат Джозеф Стиглиц, министр финансов США при Клинтоне Роберт Рубин и министр финансов при Обаме Джейкоб Лью.

В то же время, исследовательская программа бизнес-школы Пенсильванского университета [Penn Warton Budget Model](#), изучающая бюджет США на «беспартийной» основе, указывает: «Закон о снижении инфляции» не окажет на инфляцию статистически значимого влияния.

Основные выводы экономистов таковы:

- закон сократит совокупный дефицит бюджета на 264 млрд долл. на 10-летнем горизонте;
- закон не окажет значимого влияния на инфляцию в ближайшей перспективе, но снизит ее примерно на 0,1 п.п. к середине первого десятилетия после принятия. Однако эти оценки статистически не отличаются от нуля – это указывает на низкий уровень уверенности в том, что законодательство окажет какое-либо измеримое влияние на инфляцию;
- закон немного сократит ВВП в первом десятилетии после принятия, немного увеличив ВВП к 2050 году;
- большинство, но не все, налоговые повышения падают на домохозяйства с более высоким доходом. Однако будущие поколения, включая домохозяйства с более высокими доходами, выигрывают от улучшения экономики, включая сокращение выбросов углерода.

<https://www.whitehouse.gov/briefing-room/speeches-remarks/2022/08/16/remarks-by-president-biden-at-signing-of-h-r-5376-the-inflation-reduction-act-of-2022/>

<https://www.whitehouse.gov/briefing-room/statements-releases/2022/08/15/by-the-numbers-the-inflation-reduction-act/>

<https://www.govtrack.us/congress/bills/117/hr5376/text>

<https://www.manchin.senate.gov/newsroom/press-releases/manchins-inflation-reduction-act-will-lower-energy-and-healthcare-costs-increase-domestic-energy-production-and-pay-down-national-debt>

<https://www.nytimes.com/2022/08/02/business/dealbook/inflation-reduction-act-analysis.html>

<https://www.washingtonpost.com/politics/2022/08/16/al-gore-inflation-reduction-act-it-took-so-long/>

<https://www.documentcloud.org/documents/22124998-letter-from-economists-to-congressional-leadership>

<https://budgetmodel.wharton.upenn.edu/issues/2022/8/12/senate-passed-inflation-reduction-act>

## Калифорния утвердила дорожную карту прекращения продаж автомобилей на бензине

Калифорнийский совет по воздушным ресурсам (CARB) одобрил правила, которые выводят штат Калифорния на путь быстрого роста рынка автомобилей с нулевым уровнем выбросов. Утвержденный документ содержит дорожную карту с ежегодными показателями, которая предусматривает, что к 2035 году 100% новых легковых автомобилей и легких грузовиков, продаваемых в Калифорнии, будут соответствовать нулевому уровню выбросов (ZEV).

Губернатор штата Калифорния Гэвин Ньюсом впервые объявил о плане поэтапного отказа от автомобилей, работающих только на бензине, к 2035 году, еще в сентябре 2020 года. Постановление CARB закрепляет его решения.

Новые правила распространяются только на автопроизводителей (не на дилеров) и только на продажи новых автомобилей. Таким образом, уточняет CARB, решение не влияет на существующие транспортные средства – ими все равно будет законно владеть и управлять.

К транспортным средствам, которые подпадают под новые правила, относятся гибридные, полностью аккумуляторные электрические и водородные топливные автомобили.

CARB отмечает, что транспортным средствам с аккумулятором и топливными элементами потребуется минимальный диапазон 150 миль, чтобы соответствовать программе, они должны иметь возможность быстрой зарядки и поставляться с зарядным шнуром для облегчения зарядки и соответствовать ряду других требований.

Для поддержки внедрения ZEV власти Калифорнии предусмотрели ряд мер финансового стимулирования (2,7 млрд долл. в 2022-23 финансовом году и еще 3,9 млрд долл. в течение трех лет). Эти программы включают в себя:

- до 9500 долл. водителям с низким доходом, которые утилизируют свои старые автомобили и покупают «чистое» транспортное средство;
  - до 7000 долл. определенным категориям водителей для покупки или аренды ZEV;
  - специальное финансирование и помощь в размере до 5000 долл. покупателям автомобилей с низким доходом.
- Кроме того, предусмотрено 300 млн долл. на развитие зарядной инфраструктуры, особенно для тех потребителей, у которых может не быть гаража, где они могут заряжать свой электромобиль.

Значение принятого решения выходит за границы штата Калифорния. Как известно, Закон США о чистом воздухе не только разрешает Калифорнии устанавливать собственные нормативы выбросов в секторе автотранспорта, если они не менее строгие по сравнению с федеральными, но и разрешает другим штатам принимать калифорнийские стандарты. → см. [Мониторинг за май 2022 г.](#)

Следуя норме закона, к Калифорнии присоединились 17 штатов. CARB уточняет, что они должны принять новые правила посредством нормативных актов. Все вместе эти штаты составляют около 40% продаж новых автомобилей в стране.

<https://www2.arb.ca.gov/news/california-moves-accelerate-100-new-zero-emission-vehicle-sales-2035>

## Канцлер Шольц привез из Канады соглашение об импорте чистого водорода

В ходе визита канцлера Германии Олафа Шольца в Канаду правительства двух стран подписали Декларацию о намерениях в области экспорта чистого канадского водорода в Германию.

Созданный сторонами Канадско-германский водородный альянс нацелен на то, чтобы обеспечить приток инвестиций в водородные проекты, поддержать развитие безопасных цепочек поставок водорода, создать трансатлантический коридор поставок и наладить экспорт чистого канадского водорода к 2025 году.

<https://www.canada.ca/en/natural-resources-canada/news/2022/08/canada-and-germany-sign-agreement-to-enhance-german-energy-security-with-clean-canadian-hydrogen.html>

Импорт канадского водорода стороны рассматривают как замену поставок топлива в Германию из России.

Альянс будет основываться на водородной стратегии Канады и станет шагом к достижению цели страны стать ведущим мировым поставщиком чистого водорода. Канада имеет долгую историю лидерства в водородных инновациях, включая технологию топливных элементов. В стране проживает самое большое количество инженеров в сфере водородных технологий из всех стран G20.

## Индия: новые обязательства по сокращению выбросов парниковых газов

Кабинет министров Индии утвердил обновленный национальный вклад Индии (NDC) по ограничению выбросов парниковых газов, который будет доведен до сведения Рамочной конвенции Организации Объединенных Наций об изменении климата (РКИК ООН). Ранее NDC Индии был установлен в октябре 2015 года на уровне сокращения выбросов на 33-35% к 2030 году по сравнению с уровнем 2005 года.

Обновленный NDC составляет 45% к 2030 году по сравнению с уровнем 2005 года. Кроме того, правительство намерено достичь к 2030 году до 50% совокупной установленной мощности электроэнергии из энергоресурсов, не основанных на ископаемом топливе. Обновление национального вклада является шагом на пути к достижению долгосрочной цели Индии по достижению нуля к 2070 году.

Правительство отмечает, что климатические действия Индии до сих пор в основном финансировались за счет внутренних ресурсов, однако дальше ей потребуется соответствующая доля международных финансовых ресурсов и технологической поддержки, предусмотренная Парижским соглашением в форме финансирования от развитых стран в адрес развивающихся.

NDC Индии не связан с какими-либо отраслевыми обязательствами или действиями по смягчению последствий изменения климата (т.е. преследуются только снижение интенсивности выбросов и повышение энергоэффективности экономики).

<https://pib.gov.in/PressReleaseIframePage.aspx?PRID=1847812>



## В Индии создана правовая основа для создания системы торговли углеродными кредитами

Парламент Индии принял поправки к Закону об энергосбережении, принятому в 2021 году. Поправки были представлены правительством и регламентируют различные аспекты регулирования потребления энергии. В частности, Закон уполномочивает центральное правительство определить схему торговли углеродными кредитами. Углеродный кредит представляет собой торгуемое разрешение на производство определенного количества выбросов углерода. Центральное правительство или любое уполномоченное учреждение может выдавать сертификаты на углеродные кредиты организациям, зарегистрированным в рамках этой схемы и отвечающих соответствующим требованиям. Организации будут иметь право приобрести или продать сертификат.

[http://164.100.47.4/BillsTexts/LSBillTexts/PassedLok Sabha/177\\_%20C\\_2022\\_LS\\_E.pdf](http://164.100.47.4/BillsTexts/LSBillTexts/PassedLok Sabha/177_%20C_2022_LS_E.pdf)  
<https://prsindia.org/billtrack/prs-products/prs-bill-summary-3977>

Кроме того, в дополнение к тому, что центральное правительство имеет полномочия определять стандарты потребления энергии, Закон устанавливает, что правительство может потребовать от ряда указанных в законе («designated») потребителей соответствовать минимальной доле потребления энергии из неископаемых источников. Различные пороговые значения потребления могут быть указаны для разных неископаемых источников и категорий потребителей. Designated потребителями указаны: горнодобывающая промышленность, сталь, цемент, текстиль, химикаты и нефтехимия, транспортный сектор, включая железные дороги, а также коммерческие здания.

Невыполнение обязательства по использованию энергии из неископаемых источников будет наказуемо штрафом.

## Власти Великобритании собирают мнения о сокращении выбросов метана в животноводстве

Правительство Великобритании проводит сбор информации от представителей сельскохозяйственной промышленности, ученых и широкой общественности об использовании новых видов кормов для животных, которые помогут сократить выбросы метана в животноводстве.

Жвачный скот (коровы и овцы) является основной причиной выбросов парниковых газов на фермах. Тем не менее, кормовые продукты со свойствами ингибирования метана продемонстрировали потенциал в снижении

выбросов парниковых газов, особенно при содержании крупного рогатого скота. Эти продукты могут включать такие ингредиенты, как ингибиторы образования метана, морские водоросли, эфирные масла, органические кислоты, пробиотики и противомикробные препараты.

В 2019 году на сельское хозяйство приходилось 10% от общего объема выбросов парниковых газов в Великобритании, при этом на метан приходилось примерно 54% выбросов в сельском хозяйстве.

<https://www.gov.uk/government/news/government-seeks-views-on-reducing-livestock-methane-production>

## Великобритания выявляет собственные «наилучшие доступные методы» в сокращении выбросов после выхода из ЕС



Великобритания приступает к разработке собственной нормативной базы стандартов промышленных выбросов, основанной на системе «наилучших доступных методов» (Best available techniques, BAT). Разработка понадобилась в связи с выходом Великобритании из Европейского Союза и невозможностью использовать соответствующие европейские нормы.

Правительство Великобритании и местные органы власти (правительство Шотландии, правительство Уэльса и Департамент сельского хозяйства Северной Ирландии) будут взаимодействовать с промышленным сектором и местными советами для установления лимитов выбросов в рамках природоохранных разрешений, а также

определения BAT, которые операторы должны использовать для снижения своего воздействия на окружающую среду.

Для контроля над реализацией регламента BAT планируется создать независимый орган (Совет по стандартам), в состав которого войдут правительственные чиновники и специалисты по регулированию из Англии, Шотландии, Уэльса и с Северной Ирландии. Заинтересованные стороны из промышленности, научных кругов и гражданского общества смогут участвовать в управлении системой BAT через специальную консультативную группу.

Ожидается, что потребуется от 1 до 3 лет, чтобы создать набор BAT (в зависимости от сложности того или иного промышленного сектора). Первыми секторами, в которых будут созданы технические группы по разработке BAT, станут: обработка черных металлов – цинкование (FMPG); обработка черных металлов – формовка (FMPF); текстиль (TXT); очистка отработанных газов в химической промышленности (WGC). Ожидается, что пакеты данных по этим отраслям будут опубликованы во второй половине 2023 года.

<https://www.gov.uk/government/news/new-framework-announced-to-tackle-industrial-emissions-across-the-uk>

<https://www.gov.uk/government/publications/establishing-the-best-available-techniques-for-the-uk-uk-bat/establishing-the-best-available-techniques-for-the-uk-uk-bat#background>

## Бензин, содержащий возобновляемый этанол, станет стандартом в Северной Ирландии

Бензин марки E10, содержащий до 10% возобновляемого этанола, станет новым стандартом автомобильного топлива в Северной Ирландии с 1 ноября 2022 года. Внедрение бензина E10 поможет Северной Ирландии декарбонизировать транспорт, а в масштабах всей Великобритании E10 может способствовать сокращению выбросов парниковых газов от сектора транспорта на 750 тыс. тонн в год.

Чтобы повысить осведомленность о предстоящем переходе, правительство Великобритании запускает информационную кампанию для автомобилистов

<https://www.gov.uk/government/news/fuelling-a-greener-future-e10-petrol-rolling-out-in-northern-ireland-on-1-november-2022>

Северной Ирландии. 95% бензиновых автомобилей совместимы с новым видом топлива, и тем не менее, в рамках кампании будет запущен онлайн-инструмент проверки совместимости для сомневающихся автовладельцев.

По мнению представителей отрасли, внедрение бензина E10 не только сыграет свою роль в стремлении Великобритании декарбонизировать транспорт и достичь нулевого уровня выбросов, но и может поддержать тысячи рабочих мест по всей цепочке поставок и расширить возможности трудоустройства.

## Во Франции вступил в силу запрет на рекламу ископаемого топлива

Во Франции вступило в силу положение Закона об изменении климата и устойчивом развитии (принят в июле 2021 г.), предусматривающее запрет на рекламу ископаемого топлива. Запрет распространяется на все энергетические нефтепродукты, энергию от сжигания угля и водородосодержащих углеводородов. Природный газ освобожден от запрета до июня 2023 года.

Тем не менее, финансовые инвестиции в ископаемое топливо или финансирование коммуникаций не

подпадают под запрет. Также будет разрешена реклама углеродно-нейтрального водорода, топлива с содержанием возобновляемой энергии не менее 50%, соответствующего критериям сокращения выбросов парниковых газов, а также газоснабжения с 50-процентным содержанием биогаза.

Несоблюдение запретов может повлечь штраф в размере от 20 до 100 тыс. евро, с удвоением штрафа за повторное нарушение.

<https://www.aa.com.tr/en/environment/france-bans-fossil-fuel-advertisements/2666815>

## Канада: исследование потребности в пунктах зарядки электромобилей

Министерство природных ресурсов Канады опубликовало отчет «Потребности населения в зарядке электромобилей», в котором проведен анализ общих потребностей Канады в зарядной инфраструктуре для электромобилей и путей ее развития.

Выявлено, что Канаде потребуется около 200 тыс. общедоступных зарядных устройств к 2030 году, при соотношении «одно устройство на 24 электромобиля». План полного перехода рынка Канады на автомобили с нулевым уровнем выбросов (ZEV) предусматривает достижение порога в 15% продаж новых автомобилей к 2025 году, 60% к 2030 году и 100% к 2035 году.

<https://www.canada.ca/en/natural-resources-canada/news/2022/08/minister-wilkinson-releases-report-on-public-charging-needs-for-electric-vehicles-in-canada.html>

Пять ключевых выводов отчета:

- существует необходимость значительного ускорения развертывания зарядной инфраструктуры в течение следующих 5-10 лет;
- адекватное развертывание зарядной инфраструктуры потребует общих инвестиций в размере 20 млрд канадских долл. в течение следующих трех десятилетий;
- основным стимулом расширения количества зарядных портов являются требования к пропускной способности местных дорог;
- улучшение доступа к домашней зарядке поможет Канаде достичь целей по внедрению электромобилей;
- государственная зарядная инфраструктура должна стать полноценной заменой для тех домохозяйств, у которых нет доступа к зарядке дома.

## Малайзия увеличивает стимулы для использования «устойчивого сукук»



Комиссия по ценным бумагам Малайзии (SC) объявила о расширении Программы грантов на устойчивые и ответственные инвестиции (SRI) в сукук и облигации, чтобы помочь компаниям привлечь сукук для

удовлетворения своих потребностей в устойчивом финансировании. Программа грантовой поддержки, действующая с 2018 года, теперь будет покрывать также введенную в июне 2022 года структуру инструментов SRI-linked Sukuk Framework (сукук, связанные с устойчивостью).

Принятая мера позволит эмитентам SRI-linked Sukuk претендовать на компенсацию до 90% понесенных затрат на внешнюю проверку, но не более 300 тыс. ринггитов за выпуск (примерно 67 тыс. долл. США).

Требование проведения внешних проверок до и после выпуска является отличительной чертой SRI-linked Sukuk Framework.

<https://www.sc.com.my/resources/media/media-release/expansion-of-sri-sukuk-and-bond-grant-scheme-to-facilitate-sustainable-finance>

<https://www.sc.com.my/resources/speeches/opening-remarks-at-navigate-capital-market-green-financing-series-sustainable-and-responsible-investment-linked-sukuk-an-introduction-to-the-framework>

## ФИНАНСИРОВАНИЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

### Всемирный банк меняет принцип климатического финансирования: сначала действия, потом деньги

Всемирный банк выпустил информационный материал о подходах, которые он намерен применять к программам климатического финансирования: банк планирует предоставлять деньги не до, а после осуществления мер по борьбе с изменением климата. Такой подход в ВБ называют «климатическое финансирование, ориентированное на результат» (Results-Based Climate Finance, RBCF) и считают хорошим методом стимулирования действий по борьбе с изменением климата и помощи странам в достижении их национальных целей (NDC) по сокращению выбросов парниковых газов.

Как рассказал менеджер отдела управления климатическими фондами Всемирного банка Эрвин Де Ниса, подход RBCF будет применяться ко всем программам финансирования через новый трастовый фонд ВБ – Climate Emissions Reduction Facility (CERF).

Де Ниса отмечает, что около 95% международного государственного климатического финансирования предоставляется авансом – до того, как проект будет запущен. Принцип RBCF – средства выделяются при достижении результатов, а иногда и при достижении промежуточных этапов.

Результаты в RBCF можно определить, как любую отметку, которая указывает на прогресс в сокращении выбросов парниковых газов. Платежи производятся после достижения заранее согласованных целевых показателей

и, как правило, после подтверждения фактического и дополнительного сокращения выбросов парниковых газов. Сокращение выбросов, таким образом, может учитываться в национальной климатической цели этой страны (NDC).

Эрвин Де Ниса указывает, что подход RBCF создает стимулы для действий по борьбе с изменением климата, ускоряя инвестиции в смягчение последствий изменения климата, такие как посадка деревьев на деградировавших землях, расширение доступа к экологически чистой энергии или повышение энергоэффективности

промышленных и производственных процессов. RBCF также предоставляет стимулы – выплаты за результаты – для укрепления национальных институтов, политики и инфраструктуры. Это также побуждает местные сообщества, частный сектор и другие заинтересованные стороны участвовать в действиях по борьбе с изменением климата и извлекать из них пользу.

Отмечается также, что RBCF помогает наращивать технический потенциал развивающихся стран для участия в международных углеродных рынках. Например, системы MRV (мониторинг, отчетность и проверка), используемые для проверки сокращений выбросов в рамках RBCF, также используются для установления сокращений выбросов на углеродных рынках.



<https://www.worldbank.org/en/news/feature/2022/08/17/what-you-need-to-know-about-results-based-climate-finance>

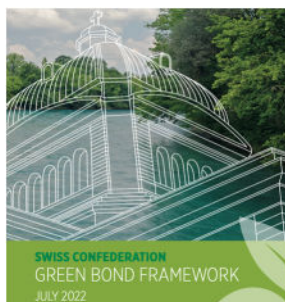
### Швейцария увеличит помощь международным фондам по борьбе с изменением климата

Федеральный совет Швейцарии (правительство страны) утвердил выделение суммы в размере 197,75 млн швейцарских франков (около 201 млн долл. США) на поддержку глобальной окружающей среды в период с 2023 по 2026 год. Большая часть этих денег предназначена для Глобального экологического фонда (ГЭФ), Многостороннего озонового фонда по внедрению монреальского протокола (Multilateral Fund) и двух климатических фондов: Специального фонда для борьбы с изменением климата (SCCF) и Фонда помощи наименее развитым странам (Least Developed Countries Fund, LDCF).

По сравнению с предыдущим периодом (2019–2022 гг.) Федеральный совет Швейцарии хочет увеличить общую сумму помощи на 49,92 млн швейцарских франков. Это связано с ростом проектов ГЭФ по сохранению биоразнообразия, переработке химических веществ и утилизации отходов. На климатической конференции ООН в Глазго в 2021 году было принято решение о том, что финансовая поддержка промышленно развитых стран для адаптации к изменению климата в развивающихся странах должна быть удвоена к 2025 году по сравнению с 2019 годом.

<https://www.admin.ch/gov/de/start/dokumentation/medienmitteilungen.msg-id-90129.html>

## Швейцария готовится к дебютному выпуску суверенных зеленых облигаций



Федеральный совет Швейцарии (правительство страны) утвердил структуру для выпуска суверенных зеленых облигаций (Green Bond Framework), которая разработана в соответствии с Принципами зеленых облигаций Международной ассоциации рынков капитала (ICMA).

Обоснование демонстрирует, как облигации интегрированы в федеральную стратегию устойчивого развития, какие зеленые расходы федерального бюджета могут быть отнесены к зеленым федеральным облигациям, и как раскрывается информация об этих расходах.

<https://www.admin.ch/gov/en/start/documentation/media-releases.msg-id-89968.html>  
<https://www.news.admin.ch/news/message/attachments/72632.pdf>

Выпуском зеленых федеральных облигаций правительство Швейцарии намерено способствовать применению международных стандартов на швейцарском рынке капитала и поощрить игроков частного сектора к выпуску собственных зеленых облигаций. Средства, привлеченные с помощью зеленых облигаций, могут быть направлены только на расходы, оказывающие положительное воздействие на окружающую среду, включая, например, популяризацию общественного транспорта, сохранение биоразнообразия или строительство экологически чистых зданий. Федеральное управление финансов Швейцарии (FFA) планирует выпустить первые зеленые облигации осенью 2022 года. Точные характеристики первоначального выпуска (объем, срок, размер купона) зависят от потребностей федерального правительства в финансировании и рыночных условий на момент выпуска.

## Сингапур выпустил свои первые зеленые облигации

Денежно-кредитное управление Сингапура (MAS) объявило о дебютном размещении суверенных зеленых облигаций. Объем выпуска составил 2,4 млрд сингапурских долларов (порядка 1,75 млрд долл. США) с доходностью 3,04%.

Облигации сроком 50 лет объемом 2,35 млрд сингапурских долларов были размещены среди институциональных инвесторов, оставшиеся облигации на сумму 50 млн сингапурских долларов будут предложены индивидуальным инвесторам.

Облигация Aug-72 является не только первой 50-летней облигацией, выпущенной правительством Сингапура, а также самой «длинной» зеленой облигацией, выпущенной суверенным государством на сегодняшний день. Книга заявок была переподписана в 2,26 раза.

<https://www.mas.gov.sg/news/media-releases/2022/singapore-prices-2-4-billion-50-year-inaugural-sovereign-green-bond-public-offer-now-open-for-individual-investors>

Власти Сингапура ранее объявили, что планируют разместить до 2030 года зеленые облигации на сумму до 35 млрд сингапурских долларов. В Концепции зеленых облигаций Сингапура, выпущенной накануне размещения, описывается предполагаемое использование правительством доходов от зеленых облигаций, структура управления для выбора приемлемых проектов, операционный подход к управлению поступлениями от зеленых облигаций, а также обязательства по ежегодному распределению и отчету о воздействии. Доходы от облигаций будут использованы для финансирования расходов в поддержку Зеленого плана Сингапура до 2030 года, включая линии высокоскоростного железнодорожного транспорта Jurong Region Line и Cross Island Line.

## Новые инвестиции властей Канады в чистую энергетику

Федеральные власти Канады объявили о новых инвестициях в проекты возобновляемой энергетики на северо-западе страны, в районах проживания коренных народов на территории Юкон.

Почти 15,5 млн канадских долл. правительство инвестирует в корпорацию по развитию коренных народов Уайт-Ривер для развертывания солнечного проекта Beaver Creek. Инвестиции включают более 13,4 млн канадских долл. из программы «Чистая энергия для сельских и отдаленных сообществ» Министерства природных ресурсов Канады и 2 млн канадских долл. из программы инклюзивной диверсификации и экономического развития Севера Канадского агентства экономического развития (IDEANorth).

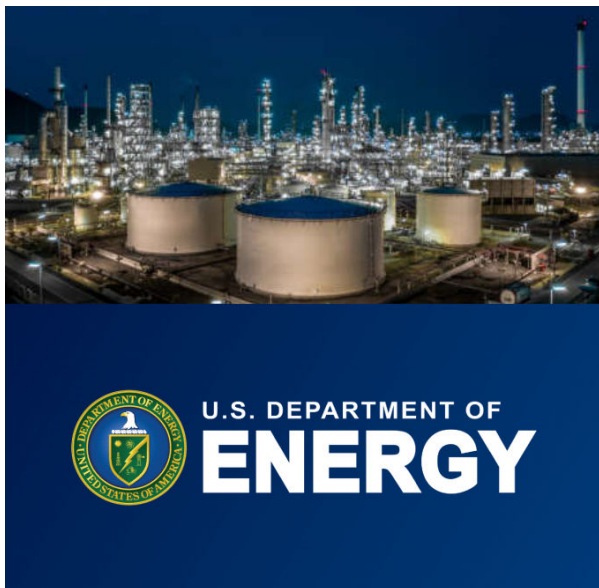
Солнечный проект Beaver Creek, расположенный на территории коренных народов Уайт-Ривер, уменьшит зависимость местного сообщества от дизельного топлива для производства электроэнергии. Ожидается, что проект с солнечными панелями мощностью 1,9 МВт и

аккумуляторной батареей емкостью 3,5 МВт/ч будет генерировать в среднем 1100 МВт/ч в год, замещая примерно 55% потребления дизельного топлива для производства электроэнергии. Проект сократит выбросы CO<sub>2</sub> в среднем на 1100 тонн в год.

Правительство Канады также объявило о финансировании двух дополнительных проектов ВИЭ в районе Олд Кроу, где летом 2021 года была активирована солнечная батарея мощностью 940 кВт и аккумуляторная система хранения энергии мощностью 616 кВт. Инвестиции в размере более 400 тыс. канадских долл. помогут установить метрологическую башню на горе Кроу для оценки существующих ресурсов ветра, что определит техническую и финансовую осуществимость ветроэнергетического проекта. Установка башни будет осуществляться с минимальным воздействием на окружающую среду с использованием местной рабочей силы, а не тяжелого оборудования.

<https://www.canada.ca/en/natural-resources-canada/news/2022/08/minister-vandal-announces-a-155-million-investment-in-the-yukons-largest-solar-project.html>  
<https://www.canada.ca/en/northern-economic-development/news/2022/08/minister-vandal-announces-renewable-energy-funding-in-northern-fly-in-community-of-old-crow0.html>

## Власти США распределяют климатические расходы



Администрация США в лице Министерства энергетики (DOE) активно распределяет средства, полученные в рамках «Закона об инфраструктуре» и других актов, на исследования и проекты в сфере развития чистой энергетики – как в сфере возобновляемых источников, так и на декарбонизацию сектора ископаемых источников энергии.

**Более 28 млн долл. выделено на НИОКР в области гидроэнергетики**, на долю которой в настоящее время приходится 31,5% производства электроэнергии из возобновляемых источников и около 6,3% от общего производства электроэнергии в США. В отчете DOE говорится, что к 2050 году мощность гидроэлектростанций США может увеличиться почти на 50%.

**До 44 млн долл. будет направлено на проекты по разработке и тестированию технологий**, способствующих инновациям в усовершенствованных геотермальных системах (enhanced geothermal systems, EGS). В рамках проекта предполагается создания искусственных подземных резервуаров для использования геотермальной энергии путем закачки жидкости глубоко под землю в естественно нагретые породы.

**Более 31 млн долл. будет направлено на финансирование 10 проектов по разработке технологий улавливания углерода**, способных улавливать не менее 95% углекислого газа от электростанций, работающих на природном газе, электростанций, работающих на отходах, и промышленных предприятий, включая производство цемента и стали.

**Более 540 млн долл. будет выделено на исследования, проводимые университетами и национальными лабораториями в области технологий экологически чистой энергии и низкоуглеродного производства**. В том числе более 400 млн долл. пойдут на создание и продолжение работы 43 центров исследований в области энергетики,

которые объединяют междисциплинарные научные группы для решения самых сложных научных задач, препятствующих развитию энергетических технологий. Проекты, возглавляемые 28 университетами и девятью национальными лабораториями с более чем 75 дополнительными учреждениями-партнерами, будут изучать широкий спектр тем от хранения энергии до квантовой информатики. Еще 53 проекта, возглавляемые исследователями из 33 университетов и 11 национальных лабораторий, получат в общей сложности 140 млн долл. в рамках программы «Химические науки и материаловедение для продвижения технологий чистой энергии и низкоуглеродного производства». Финансирование будет направлено на фундаментальные исследования, которые могут способствовать развитию технологий для повышения эффективности производства энергии с помощью таких технологий, как прямое улавливание из воздуха, хранение и улавливание углерода.

**26 млн долл. выделяется на финансирование проектов с сочетанием солнечной, ветряной энергии, хранения энергии и других форм чистых энергоресурсов**. Программа призвана продемонстрировать, как чистые источники энергии могут решить ключевые проблемы надежности энергоснабжения, путем разработки и тестирования инструментов и функций, которые позволяют энергосети оставаться стабильной во время сбоев и перезапускаться при выходе из строя.

**46 млн долл. будет выделено на 22 проекта, связанные с производством энергии из биотоплива**, чтобы помочь декарбонизировать секторы транспорта и производства электроэнергии. Эти проекты, возглавляемые университетами, частными компаниями, муниципальными органами управления ресурсами и местными органами власти, будут разрабатывать технологии преобразования отходов и улавливания углерода для производства топлива из биомассы и отходов, а также технологии улавливания углерода системами водорослей и преобразования его в биотопливо.

**70 млн долл. будет направлено на семь проектов, которые улучшат прогнозирование климата** и помогут в борьбе с изменением климата. Исследование будет использоваться для ускорения разработки Энергетической эксафлопсной модели системы Земли (E3SM) Министерства энергетики, что позволит проводить научные исследования совместно ученым-климатологам, сектором компьютерных наук и прикладной математикой. E3SM — это модель Земли со сверхвысоким разрешением, которая работает на эксафлопсных суперкомпьютерах — цифровых компьютерах, таких как Frontier в Ок-Риджской национальной лаборатории, которые в миллионы раз мощнее современных персональных компьютеров. Модель постоянно совершенствуется, чтобы обеспечить наилучшее моделирование и прогнозирование для исследователей в области науки о Земле.

<https://www.energy.gov/articles/biden-harris-administration-launches-28-million-program-advance-hydropower-clean-energy>  
<https://www.energy.gov/articles/doe-announces-44-million-advance-enhanced-geothermal-systems>  
<https://www.energy.gov/fecm/articles/us-department-energy-invests-31-million-advance-carbon-capture-and-storage-natural>  
<https://www.energy.gov/articles/doe-announces-540-million-technologies-transform-energy-production-and-cut-emissions>  
<https://www.energy.gov/articles/biden-harris-administration-announces-26-million-program-bipartisan-infrastructure-law>  
<https://www.energy.gov/articles/doe-announces-46-million-explore-new-technologies-convert-carbon-and-waste-clean-energy>  
<https://www.energy.gov/articles/doe-announces-70-million-improve-supercomputer-model-earths-climate-system>

## США: финансирование консервации бесхозных нефтяных и газовых скважин

Министерство внутренних дел США объявило о выделении 24 штатам гранта на сумму 560 млн долл. в рамках «Закона об инфраструктуре» для начала работ по консервированию, закрытию и восстановлению заброшенных нефтяных и газовых скважин. Миллионы американцев по всей стране живут в пределах одной мили от заброшенной нефтяной и газовой скважины, а утечка метана из многих незаглушенных скважин представляет собой угрозу безопасности и является серьезной причиной изменения климата, поскольку метан в 25 раз сильнее удерживает тепло в атмосфере, чем углекислый газ. МВД указывает, что по состоянию на 2021 год штаты выявили более 129 тыс. заброшенных скважин на государственных и частных землях, хотя это число будет расти по мере того, как будет доступно финансирование для дальнейших исследований, увеличения инспекций и сбора данных по всей стране. Уже сейчас 10 тыс. скважин государственные ведомства оценили как высокоприоритетные – готовые к немедленным работам по восстановлению.

<https://www.doi.gov/pressreleases/through-president-bidens-bipartisan-infrastructure-law-24-states-set-begin-plugging>

Объявленные инвестиции являются частью объявленного в январе общего финансирования в размере 1,15 млрд долл.

Из штатов, имеющих право на финансирование, 22 получили по 25 млн долл. в виде первоначальных государственных грантов. Арканзас и Миссисипи получат по 5 млн долл. каждый для поддержки измерения метана и начала работы на скважинах.

15 штатов будут использовать первоначальный грант для создания мощностей по измерению метана, в то время как 6 штатов, включая Калифорнию, Миссисипи и Западную Вирджинию, взяли на себя обязательства по измерению метана до и сразу после восстановления. 12 штатов, в том числе Канзас, Нью-Мексико и Огайо, отдали приоритет закрытию скважин в неблагополучных сообществах.

Из 24 штатов лидерами по количеству заброшенных скважин являются Канзас (2352), Кентукки (от 1000 до 1200), Оклахома (1196) и Техас (800).

## IFC инвестирует в развитие зеленой недвижимости в Турции и Колумбии



Международная финансовая корпорация (IFC, входит в группу Всемирного банка) приняла в августе очередной ряд решений о финансировании операций, нацеленных на поддержку устойчивого развития в секторе недвижимости.

В Турции новые инвестиции IFC направлены на расширение доступа к жилищному финансированию, включая финансирование зеленого жилья, и поддержку углубления финансовых рынков в Турции. IFC инвестирует 100 млн долл. в обязательства крупнейшего частного банка страны – Türkiye İş Bankası A.Ş. (İşbank). Сделка поможет İşbank расширить свой портфель жилищных ипотечных кредитов. Около 35% финансирования IFC предназначено для зеленых ипотечных кредитов, которые поддержат покупку домов, ориентированных на экономию энергии и воды и построенных из материалов с меньшим углеродным следом.

Отмечается, что в то время как спрос на жилье растет, жилищное финансирование Турции остается небольшим

<https://pressroom.ifc.org/all/pages/PressDetail.aspx?ID=27156>

<https://pressroom.ifc.org/all/pages/PressDetail.aspx?ID=27133>

по сравнению с размером экономики. Ипотечные кредиты составляют около 4% ВВП по сравнению с 50% в Европейском Союзе. Спрос на жилье и ипотечное финансирование в Турции обусловлен растущей урбанизацией. Финансирование İşbank является частью стратегии IFC в Турции, направленной на создание более устойчивой финансовой системы и предоставление большего финансирования для борьбы с изменением климата.

В Колумбии IFC выделит кредит в размере 160 млрд колумбийских песо (эквивалент 40 млн долл. США) фонду Fondo de Inversion

Colectiva Inmobiliario Visum Rentas Inmobiliarias (Visum), пятому по величине инвестфонду недвижимости (REIT) в стране. Кредит будет использоваться для поддержки инвестплана Visum в области экологически чистой коммерческой недвижимости, включая строительство склада мирового класса площадью 80 тыс. квадратных метров для Falabella, ведущего регионального ритейлера, для его операций электронной коммерции.

Visum также является первой компанией в Латинской Америке, которая сотрудничает с IFC в рамках инициативы «Зеленые пути для институциональных портфелей недвижимости» (GRIP), направленной на поддержку крупных владельцев и арендаторов объектов недвижимости в определении и реализации стратегий декарбонизации и нулевого уровня выбросов, а также четких промежуточных целей.

## Новые проекты ЕИБ в Германии, Австрии и Италии

Европейский инвестиционный банк (ЕИБ) принял в августе ряд решений, которые направлены на выполнение его миссии как «климатического банка» Евросоюза.

В **Германии** ЕИБ поддержит исследования и разработки крупного разработчика и поставщика комплектующих для автомобилей MAHLE, предоставив кредит в размере 300 млн евро для ускорения электрификации автомобилей и декарбонизации дорожного движения. MAHLE работает над экологически нейтральной мобильностью завтрашнего дня, уделяя особое внимание стратегическим областям электромобильности и управления температурным режимом, а также другим технологическим областям для сокращения выбросов CO<sub>2</sub>, например, топливным элементам и высокоэффективным двигателям внутреннего сгорания на электричестве или водороде.

В соответствии со своими критериями кредитования ЕИБ может финансировать значительный объем научно-исследовательских и опытно-конструкторских проектов MAHLE, поскольку инвестиции компании в устойчивые технологии направлены на значительное сокращение углеродного следа мобильности.

В **Австрии** ЕИБ предоставит банку UniCredit Bank Austria рамочный кредит на сумму до 92 млн евро, который на этой основе создаст кредитный портфель на сумму до 200 млн евро для финансирования проектов в области экологически чистой энергетики.

Спрос на ВИЭ и проекты по повышению энергоэффективности высок: австрийское правительство стремится к 2030 году производить 100% электроэнергии за счет энергии ветра, солнца и воды. Амбициозные цели властей создали высокий спрос на новые экологически безопасные энергетические проекты в Австрии, что привело к определенной нехватке источников долгосрочного финансирования для небольших и средних

проектов по возобновляемым источникам энергии и энергоэффективности.

ЕИБ стремится заполнить этот пробел совместно с банками-партнерами и другими финансовыми посредниками. С этой целью в прошлом году ЕИБ утвердил кредитование Австрии кредит на программу действий по борьбе с изменением климата. Рамочный кредит для UniCredit Bank Austria является первой операцией в рамках этой программы.

В **Италии** ЕИБ предоставит финской компании Tarojarvi кредит в размере 18 млн евро. Tarojarvi специализируется на услугах по обработке, переработке и повторному использованию для горнодобывающей и сталелитейной промышленности, и кредит подкрепит инвестиции компании в инновационный завод по переработке и валоризации шлака, расположенный в Умбрии, Италия.

Проект также будет охватывать этапы начальных испытаний и ввода в эксплуатацию, чтобы превратить шлак в ценные побочные продукты и сократить количество захоронений отходов. Это повлечет за собой внедрение передовых производственных технологий, внедрение инновационных продуктов вторичной переработки, в основном для использования в строительстве, и сокращение потребления природных ресурсов и сырья. Таким образом, проект поддержит переход к экономике замкнутого цикла и будет способствовать уменьшению воздействия на окружающую среду отрасли, сильно загрязняющей окружающую среду.

Проект также ускорит создание рабочих мест в Умбрии, регионе, где уровень безработицы выше, чем в среднем по Европейскому союзу. Предполагается, что проект будет способствовать созданию более 500 рабочих мест на этапе реализации.

<https://www.eib.org/en/press/all/2022-348-eib-supports-mahle-s-research-and-development-in-zero-emissions-vehicle-technology>

<https://www.eib.org/en/press/all/2022-333-eib-and-unicredit-bank-austria-enable-companies-to-invest-in-renewable-energy-and-energy-efficiency>

<https://www.eib.org/en/press/all/2022-347-the-eib-backs-tapojarvi-with-eur-18-million-to-reduce-the-environmental-footprint-of-the-steel-industry>

## РЕГУЛИРОВАНИЕ И ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ESG

### Китайский регулятор приводит правила бирж в соответствие с новыми правилами выпуска зеленых облигаций

Агентство Reuters со ссылкой на собственные источники сообщило, что Комиссия по регулированию ценных бумаг Китая (CSRC) поручила биржам Шанхая и Шэньчжэня пересмотреть свои правила, чтобы привести выпуск зеленых облигаций в соответствие с опубликованными в июле 2022 г. Принципами зеленых облигаций Китая.

Принципы соответствуют Принципам зеленых облигаций ICMA и предполагают использование 100% выручки от размещения зеленых облигаций на зеленые цели/проекты.

При этом до сих пор в практике Китая существовали различные требования в отношении доли вырученных средств, направляемой на зеленые цели.

Так, лишь эмитенты банковских зеленых облигаций были обязаны использовать 100% выручки для зеленых проектов. К биржевым корпоративным облигациям (регулируются CSRC) применялось требование в 70%, а к зеленым облигациям госкорпораций (регулируются Национальной комиссией по развитию и реформам, NDRC) – как минимум 50%.

Соответствующих объявлений на сайтах CSRC и указанных бирж не содержится, Reuters также отмечает, что организации не ответили на запрос агентства. Вместе с тем, в публикации агентства приводятся комментарии главы Инициативы по климатическим облигациям (CBI) Шона Кидни, который приветствует решение CSRC.

<https://www.reuters.com/markets/asia/exclusive-china-tightens-green-bond-rules-align-them-with-global-norms-2022-08-24/>

## Австралийский регулятор вводит требования для инвеступравляющих по борьбе с гринвошингом

Совет по финансовым услугам (FSC), австралийский орган по стандартизации и разработке политики в сфере финансовых услуг, объявил о публикации требований для инвестиционных менеджеров, которые должны устанавливать цели по борьбе с гринвошингом и сообщать о соответствующих рисках.

Новые правила разработаны в связи со значительным ростом интереса инвесторов к тематике ESG и климатическим рискам, что привело к распространению инвестиционных продуктов и услуг, позиционируемых как «зеленые», «устойчивые» или «способствующие достижению нулевых выбросов», но без четких правил информирования инвесторов об используемой методологии и критериях, связанных с устойчивостью.

Регулятор потребовал установить целевые показатели по сокращению выбросов для инвестиционных портфелей с особым акцентом на оценку выбросов и отчетность о

климатических рисках в соответствии с Рекомендациями Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD).

FSC также опубликовал руководство для инвестиционных менеджеров по маркировке фондов с целью избежать гринвошинга. Названия фондов должны быть точными и недвусмысленными, должны раскрываться их инвестиционные цели и подходы, а приверженность стратегии нулевых выбросов должна подтверждаться независимой экспертизой.

Выпуск руководства FSC последовал за заявлением Австралийской комиссии по ценным бумагам и инвестициям (ASIC) о пристальном внимании к гринвошингу со стороны инвестиционных фондов. ASIC выпустила собственное руководство по борьбе с гринвошингом.

<https://www.fsc.org.au/news/media-releases>

## Австралия: ASIC внесла устойчивое финансирование в свою 4-летнюю стратегию

Комиссия по ценным бумагам и инвестициям Австралии (ASIC) опубликовала свою 4-летнюю стратегию деятельности и план действий на год вперед (т.н. Корпоративный план).

Устойчивое финансирование названо одним из четырех «внешних» стратегических приоритетов ASIC (по сравнению с внутрикорпоративными задачами) наравне со сферами «дизайн и дистрибуция продукта» (в частности, защита инвесторов), «принятие решений о выходе на пенсию» (защита потребителей пенсионных продуктов) и «технологические риски».

В рамках устойчивого финансирования ASIC намерена поддерживать целостность рынка посредством активного надзора и соблюдения стандартов управления, прозрачности и раскрытия информации в отношении устойчивого финансирования.

В частности, регулятор планирует:

- осуществлять надзор за раскрытием информации, связанной с устойчивым развитием, и практикой управления компаниями, зарегистрированными на бирже, фондами, пенсионными фондами и зелеными облигациями;
- осуществлять лицензирование и надзор за углеродными и смежными рынками;
- вместе с Австралийским энергетическим регулятором противодействовать нарушениям на рынках газа и электроэнергии;
- принимать меры в отношении неправомерных действий, включая вводящий в заблуждение маркетинг и гринвошинг со стороны юридических лиц.

<https://asic.gov.au/about-asic/news-centre/find-a-media-release/2022-releases/22-227mr-asic-s-priorities-for-2022-26/>  
<https://asic.gov.au/about-asic/corporate-publications/asic-corporate-plan/>

## Гонконгский регулятор обновил «повестку дня» в области зеленого и устойчивого финансирования

Комиссия по ценным бумагам и фьючерсам Гонконга (SFC) обновила Повестку дня в области зеленого и устойчивого финансирования, изложив дальнейшие шаги по поддержке роли Гонконга как регионального центра зеленых финансов в рамках стратегического документа SFC – Стратегической основы для зеленых финансов.

Работа SFC будет сосредоточена на:

- улучшении раскрытия корпоративной информации – в этой сфере SFC приветствует работу по формированию глобальных стандартов, проводимую Фондом МСФО, подтверждает намерение активно участвовать в международных форматах, а также отмечает планы по

взаимодействию с Комиссией по регулированию ценных бумаг Китая (CSRC) по использованию стандартов ISSB для повышения трансграничной согласованности;

- мониторинге реализации и совершенствования существующих мер, в том числе усиление надзора в сфере управления активами, контроль за соблюдением уже введенных требований к ESG-фондам, а также разработка национальной таксономии с учетом международного проекта Common Ground Taxonomy;
- определении надлежащей нормативно-правовой базы для любых предлагаемых углеродных рынков.

<https://apps.sfc.hk/edistributionWeb/gateway/EN/news-and-announcements/news/doc?refNo=22PR59>  
[https://www.sfc.hk/-/media/EN/files/COM/Reports-and-surveys/SFC-Agenda-for-Green-and-Sustainable-Finance\\_en.pdf](https://www.sfc.hk/-/media/EN/files/COM/Reports-and-surveys/SFC-Agenda-for-Green-and-Sustainable-Finance_en.pdf)



## ЦБ Таиланда определил направления деятельности по переходу к экологической устойчивости

Центральный банк Таиланда опубликовал руководство «Переход к экологической устойчивости в условиях обновления финансового сектора». В основе документа опубликованный в феврале 2022 года консультативный доклад о переориентации финансового сектора Таиланда в направлении устойчивой цифровой экономики (Financial Landscape Consultation Paper on Repositioning Thailand's Financial Sector for a Sustainable Digital Economy).

Новый документ формулирует рекомендации по стимулированию подготовки к изменениям, связанным с окружающей средой, и содержит план действий Банка Таиланда в данном направлении. Руководство призвано помочь деловому сектору и широкой общественности в плавном переходе к ориентированной на экологию экономике в соответствии с целью Таиланда по достижению углеродной нейтральности и нулевого уровня выбросов.

Банк Таиланда отмечает, что при энергопереходе необходимо учитывать как контекст, так и готовность каждого сектора, поскольку страна по-прежнему сильно зависит от ископаемого топлива и по-прежнему использует традиционные, недостаточно экологичные технологии. При этом и рыночные механизмы в финансовой системе, которые должны стимулировать предприятия к энергопереходу, особенно в секторе МСП, еще не функционируют оптимально, что может повлиять на конкурентоспособность компаний как в краткосрочной, так и в долгосрочной перспективе.

Банк Таиланда также отмечает: бизнес не должен спешить до такой степени, чтобы не успевать адаптироваться, и не

должен быть настолько медленным, чтобы пренебрегать адаптацией, что привело бы к долгосрочным негативным последствиям.

План Банка Таиланда для финансового сектора состоит из пяти ключевых направлений:

- Корректировка бизнес-операций финансовых учреждений для поощрения предложения продуктов и услуг, отвечающих потребностям бизнеса (в третьем квартале 2022 года будут изданы соответствующие руководящие принципы);
- Создание таксономии, которая классифицирует экономическую деятельность на основе ее воздействия на окружающую среду (начальный этап – классификация секторов с высокими показателями выбросов, такими как энергетика и транспорт, – должен быть завершен к январю 2023 года);
- Разработка платформ для данных, связанных с окружающей средой, и установление стандартов раскрытия данных для финансовых учреждений (начиная с четвертого квартала 2022 года);
- Поддержка создания соответствующих стимулов для поощрения финансовых учреждений, бизнес-сектора и потребителей к признанию срочности перехода, связанных с окружающей средой, а также для облегчения любого бремени затрат, которое они могут понести;
- Повышение знаний и навыков персонала финансового сектора путем наращивания потенциала (совместная разработка курсов как с национальными, так и с международными экспертами).

<https://www.bot.or.th/English/PressandSpeeches/Press/2022/Pages/n4365.aspx>

## Британское FCA создает консультативный комитет по ESG

Управление по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FCA) создает консультативный комитет при Совете FCA для работы над вопросами ESG, в связи с чем приглашает заинтересованные стороны присоединиться к комитету.

Роль Комитета будет заключаться в том, чтобы консультировать Совет FCA по следующим вопросам:

- как он осуществляет надзор за вопросами в сфере ESG, относящимися к FCA как в качестве регулирующего органа, так и в отношении собственной деятельности;
- актуальные темы или проблемы в сфере ESG;
- разработка ESG-стратегии FCA в соответствии

с уставными целями организации и принципами регулирования.

Предполагается, что в состав Комитета войдет небольшое количество внешних экспертов, обладающих глубокими знаниями по вопросам ESG в финансовом секторе. Ожидается, что комитет впервые соберется в четвертом квартале 2022 года, а затем будет собираться, как правило, ежеквартально.

Предлагая заинтересованным лицам заявить о желании присоединиться к Комитету, FCA не предъявляет никаких критериев относительно сферы деятельности или компетенций.

<https://www.fca.org.uk/news/news-stories/fca-looks-external-experts-help-shape-work-esg-issues>

## СВІ проанализировала меры перехода к нулевым выбросам для сталелитейной промышленности Евросоюза

Инициатива по климатическим облигациям (СВІ) опубликовала документ «Зеленое будущее для стали», в котором рассматриваются меры, необходимые для ускорения перехода сталелитейной промышленности Европейского Союза к нулевому уровню выбросов.

По мнению СВІ, к 2030 году 74% мощностей доменных печей ЕС будут нуждаться в реинвестировании, а срок службы доменных печей исчисляется десятилетиями.

Грядущие инвестиционные циклы привяжут заводы к определенному производственному процессу. Политики должны направить промышленность и инвесторов на путь развития стали, ориентированный на климат.

В документе представлен анализ воздействия сталелитейного сектора на климат и изложены основные рекомендации по ускорению перехода к зеленой экономике.

[https://www.climatebonds.net/files/reports/cbi\\_steelpolicy\\_2022\\_5.pdf](https://www.climatebonds.net/files/reports/cbi_steelpolicy_2022_5.pdf)

<https://www.climatebonds.net/resources/reports/green-future-steel>

## МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНАЯ, ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА И СОБСТВЕННАЯ ПОЛИТИКА ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ

### Эксперты ЕЦБ исследовали эффекты перемещения активов центробанка в зеленый сектор



Европейский центральный банк (ЕЦБ) в серии Working Paper публикует статью своих экспертов, которые рассматривают вопрос о том, могут ли центробанки как органы денежно-кредитного регулирования способствовать смягчению последствий глобального потепления за счет перемещения собственных финансовых активов в зеленый сектор экономики. Авторы предлагают модель количественной оценки данного метода. Промышленность использует капитал, труд и энергию в качестве ресурсов, при этом «грязный» сектор использует энергию на основе углеродов, а

зеленый сектор использует чистую (возобновляемую) энергию. Рынки не принимают во внимание будущий климатический ущерб и поэтому опираются на «грязный» сектор. Капитал и труд поставляются промежуточными фирмам домохозяйствами, которые распределяют свои сбережения между облигациями, выпущенными чистым и грязным секторами. Доходность капитала, используемого в фирмах, является стохастической (случайной) и несовершенной коррелированной между секторами, а значит, в ответ на решение ЦБ о распределении портфелей частные домохозяйства не будут полностью перераспределять свои портфели в пользу грязных активов. Таким образом, в данной модели решение органов денежно-кредитного регулирования о перераспределении портфеля не нейтрализуется реакцией частных домохозяйств.

Далее авторы моделируют три эксперимента. Во-первых, моделируется эффект подорожания «грязной» энергии за счет налога на выбросы углерода. Во-вторых, рассматривается вклад ЦБ при смене состава своего портфеля в пользу зеленых облигаций. Наконец, рассматривается сочетание обеих политик.

Авторы пришли к выводу, что зеленое перераспределение активов может быть эффективным дополнительным инструментом политики, в частности, если правительства во всем мире не смогут координировать введение существенного налога на выбросы углерода или оказать эквивалентное влияние на стоимость выбросов углерода с помощью других мер налогово-бюджетной политики.

<https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/scpwp/escb.wp2701-72d8bfaa67.en.pdf?902d465d3a0a6159f5eb0c4b0d19c10e>

### ISS ESG дополнит данными по Таксономии ЕС свои решения для Евросистемы

ISS ESG, подразделение прокси-консалтинговой компании Institutional Shareholder Services Inc. (ISS) по ответственному инвестированию, будет предоставлять данные в соответствии с Таксономией ЕС для Евросистемы в дополнение к данным, связанным с климатом, которые ISS уже предоставляет в рамках рамочного соглашения с центральными банками Евросистемы. Deutsche Bundesbank, выступавший в качестве уполномоченного центрального банка Евросистемы, ранее заключил контракт с ISS на поставку климатических данных. В 2021 году центральные банки Евросистемы (19 национальных центральных банков стран зоны евро и

Европейский ЦБ) выработали общую позицию по применению принципов устойчивого инвестирования, связанных с изменением климата, в инвестиционных портфелях, не связанных с ДКП (Non-Monetary Policy Portfolios, NMPP), которыми каждый из них управляет самостоятельно. В рамках общей позиции все члены Евросистемы планируют начать раскрытие информации о климате для NMPP в первом квартале 2023 года, включая измерение и раскрытие информации о выбросах парниковых газов (ПГ), используя рекомендации Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD) в качестве основы для отчетности.

<https://insights.issgovernance.com/posts/iss-esg-provides-eu-taxonomy-data-under-eurosystem-central-banks-framework-agreement/>

### ЕИОРА: климатические риски для страхового сектора остаются на среднем уровне

Европейская служба по страхованию и профессиональным пенсиям (ЕИОРА) обновила панель управления рисками на основе данных Solvency II за первый квартал 2022 года. Результаты показывают, что подверженность макроэкономическим, рыночным рискам и рискам цифровизации в настоящее время является основной проблемой для страхового сектора. Другие категории

риска, в частности риски прибыльности и платежеспособности, остаются на среднем уровне. Климатические риски остаются на среднем уровне. Страховщики немного увеличили долю зеленых облигаций в своем портфеле активов, в то время как доля их инвестиций в зеленые облигации в общем количестве выпущенных зеленых облигаций немного снизилась.

[https://www.eiopa.europa.eu/tools-and-data/statistics-and-risk-dashboards/risk-dashboard\\_en](https://www.eiopa.europa.eu/tools-and-data/statistics-and-risk-dashboards/risk-dashboard_en)

<https://www.eiopa.europa.eu/media/news/risk-dashboard-shows-overall-resilient-insurance-sector-even-macro-market-and-cyber-risks>

## ЕИОПА публикует руководство о том, как отразить изменение климата в ORSA

Европейская служба по страхованию и профессиональным пенсиям (ЕИОПА) опубликовала окончательную версию руководства по применению оценок существенности изменения климата и сценариев изменения климата в оценке собственного риска и платежеспособности (ORSA). Публикация руководства по применению следует за публичными консультациями по этой теме, а также за пилотным проектом, к участию в котором были приглашены заинтересованные стороны. Документ предоставляет подробную практическую основу по реализации планов устойчивого финансирования. Руководство дает представление о том, как страховые компании могут учитывать риски изменения климата в

рамках ORSA, и предоставляет примеры использования типовыми компаниями, не связанными со страхованием жизни, и компаниями, занимающимися страхованием жизни, чтобы помочь компаниям разработать шаги для оценки существенности и запустить сценарии изменения климата.

Учитывая, что на отрасль страхования и перестрахования будут влиять физические и переходные риски, связанные с изменением климата, ЕИОПА отмечает, что считает важным поощрять перспективное управление этими рисками для обеспечения платежеспособности и жизнеспособности отрасли.

<https://www.eiopa.europa.eu/media/news/eiopa-publishes-application-guidance-how-reflect-climate-change-orsa>

[https://www.eiopa.europa.eu/document-library/other-documents/application-guidance-climate-change-materiality-assessments-and\\_en](https://www.eiopa.europa.eu/document-library/other-documents/application-guidance-climate-change-materiality-assessments-and_en)

## Австралия: APRA публикует результаты опроса по самооценке климатических рисков финорганизациями

Австралийское управление пруденциального регулирования (APRA) опубликовало результаты опроса по самооценке климатических рисков, проведенного в банковской, страховой и пенсионной отраслях.

Структура добровольного опроса, опубликованная в марте 2022 г., была разработана, чтобы дать представление о том, как организации, регулируемые APRA, приводят свою практику в соответствие с ожиданиями, изложенными в Руководстве по пруденциальной практике CPG 229 Финансовые риски изменения климата (выпущено в ноябре 2021 г.).

Ответы на опрос 64 средних и крупных финансовых учреждений показывают, что организации, регулируемые APRA, в целом хорошо согласуют свои действия с рекомендациями APRA, особенно в областях управления и раскрытия информации. Тем не менее, климатический риск остается новой дисциплиной по сравнению с другими традиционными областями риска, и лишь небольшая часть респондентов указала, что они полностью включили климатический риск в свою систему управления рисками.

Другие ключевые наблюдения, основанные на самооценке участников рынка:

- четыре из пяти советов директоров на регулярной основе осуществляют надзор за климатическими рисками, в то время как 63% финорганизаций включили климатические риски в процесс своего стратегического планирования;

- почти 40% финорганизаций сообщили, что связанные с климатом явления могут оказать существенное или умеренное воздействие на их непосредственную деятельность;

- 73% финорганизаций сообщили, что установили одну или несколько целей, связанных с климатом, однако 23% финорганизаций не имеют каких-либо метрик для измерения и мониторинга климатических рисков;

- 68% финорганизаций сообщили, что публично раскрыли свой подход к измерению климатических рисков и управлению ими, при этом 90% из них согласовывают свое раскрытие информации с Рекомендациями TCFD.

<https://www.apra.gov.au/information-paper-climate-risk-self-assessment-survey>

<https://www.apra.gov.au/news-and-publications/apra-publishes-findings-of-latest-climate-risk-self-assessment-survey>

## Банк Японии опубликовал результаты исследования функционирования рынка, касающегося изменения климата

Банк Японии опубликовал результаты исследования функционирования рынка в связи с изменением климата. Ранее Банк Японии провел общественные консультации по структуре исследования и опроса участников рынка, на котором оно основано. Опрос будет проводиться ежегодно.

К участию в первом Банк Японии пригласил 663 организации, включая эмитентов, инвесторов, финансовые учреждения и рейтинговые агентства, и более 40% ответили на предлагаемые вопросы.

В ходе опроса респонденты выразили мнение о том, что риски и возможности, связанные с климатом, в определенной степени отражаются на ценообразовании как на рынках акций, так и на рынках корпоративных облигаций в Японии, хотя на обоих рынках есть место для дальнейшего анализа. Многие респонденты поднимали вопросы, касающиеся наличия информации, а также методологий оценки рисков и возможностей, связанных с климатом: вопросы касались «расширения и/или стандартизации раскрытия информации», «восполнения

пробелов в данных о климате», «повышения прозрачности ESG-оценки» и «дальнейшей разработки методологий анализа».

Рассматривая спрос и предложение на рынке ESG-облигаций, исследование выявило устойчивый спрос на ESG-облигации. Что касается мотивации выпуска ESG-облигаций, респонденты подчеркивали стратегический интерес для своего бизнеса и отношений с инвесторами (например, задачи улучшения своей репутации и диверсификации базы инвесторов), а не благоприятные условия выпуска ESG-облигаций. Со стороны инвестора социальные и экологические аспекты были наиболее важными причинами для инвестирования в ESG-облигации. Эти результаты показывают, что рынок ESG-облигаций в Японии будет расширяться за счет более широкой базы эмитентов и инвесторов благодаря повышению их осведомленности об этих преимуществах и снижению стоимости выпуска, а также инвестированию в ESG-облигации с более широким и стандартизированным раскрытием информации.

[https://www.boj.or.jp/en/research/brp/ron\\_2022/ron220805a.htm/](https://www.boj.or.jp/en/research/brp/ron_2022/ron220805a.htm/)

[https://www.boj.or.jp/en/research/brp/ron\\_2022/data/ron220805a.pdf](https://www.boj.or.jp/en/research/brp/ron_2022/data/ron220805a.pdf)

## Банк Японии раскрыл информацию о своих выбросах и энергопотреблении

Банк Японии опубликовал данные за 2021 финансовый год о выбросах углекислого газа в результате своей коммерческой деятельности и о потреблении энергии в рамках раскрытия информации в соответствии с Рекомендациями Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD).

При раскрытии информации о выбросах углекислого газа Банк Японии учитывал выбросы Охватов 1 и 2 (прямые выбросы и косвенные выбросы). Информация о выбросах Охвата 3 (выбросы от цепочки поставок) раскрыта не была.

[https://www.boj.or.jp/en/about/climate/data/22tcfcd\\_co2.pdf](https://www.boj.or.jp/en/about/climate/data/22tcfcd_co2.pdf)  
[https://www.boj.or.jp/en/about/climate/22tcfcd\\_co2.htm/](https://www.boj.or.jp/en/about/climate/22tcfcd_co2.htm/)

## FSA и Банк Японии представили результаты пилотного анализа рисков, связанных с климатом, на основе сценариев NGFS

Агентство финансовых услуг Японии (FSA) и Банк Японии (BOJ) в сотрудничестве с тремя крупными банками и тремя крупными страховыми группами (не связанными со страхованием жизни) провели пилотный сценарный анализ с использованием сценариев, опубликованных Сообществом центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS), и опубликовали отчет «Пилотный анализ рисков, связанных с климатом, на основе общих сценариев» (полный доклад доступен на японском языке, исполнительное резюме – на английском языке).

Поскольку доступность данных ограничена, а стандартного аналитического метода для анализа сценариев, связанных с климатом, не установлено, данный анализ не предназначался для оценки количественного воздействия изменения климата на финансовую систему и финансовые учреждения. Скорее, FSA и Банк Японии рассматривали этот анализ как средство постоянного улучшения анализа сценариев и сосредоточили внимание на понимании ограниченности данных, оценке обоснованности аналитических допущений и методов и выявлении проблем для улучшения будущего сценарного анализа.

FSA и Банк Японии использовали bottom-up подход, в соответствии с которым изложили базовую структуру с тремя сценариями NGFS и предоставили финансовым учреждениям возможность провести анализ самостоятельно. В отношении банков FSA и Банк Японии изучили влияние как переходных, так и физических рисков (в основном острых рисков, связанных с наводнениями), чтобы оценить среднесрочные и долгосрочные последствия изменения климата для бизнеса и финансовой устойчивости банков посредством кредитных рисков на основе размера кредитных рисков по состоянию на 31 марта 2021 года.

Результаты показали, что предполагаемое увеличение годовой стоимости кредита банками из-за переходных и физических рисков было значительно ниже, чем их средний годовой чистый доход. Уровни оценочного увеличения стоимости кредита существенно не отличались от уровней, опубликованных отдельными банками в их отчетах по TCFD, хотя при сравнениях следует

иметь в виду различия в моделях и охватываемых секторах.

Кроме того, анализ показал, что результаты оценок существенно зависят не только от аналитических моделей банков и выбора переменных для моделей, но и от дополнительных допущений, сделанных каждым банком в отношении того, как будут развиваться бизнес и технологии в конкретных секторах. Из-за отсутствия данных о перспективах предположения варьировались в отношении того, как будут развиваться бизнес и технологии в конкретных секторах, будут ли и каким образом трансформироваться бизнес-модели клиентов, в какой степени клиенты должны будут финансировать трансформацию своего бизнеса, и в какой степени растущие цены на углерод будут перенесены на цену реализации.

При анализе страховщиков FSA сосредоточилось на физических рисках (острые риски тайфунов и наводнений), связанных с их андеррайтинговой деятельностью, и оценило величину физических рисков, обусловленных климатом (как изменения в выплатах по страховым претензиям), используя сценарии с усилением масштабов конкретных бедствий. Результаты показали, что выплаты по претензиям увеличиваются по мере повышения температур. Однако было также показано, что анализ конкретных сценариев (бедствий) недостаточен для оценки изменений вероятности/частоты возникновения бедствий в будущем и что результаты различаются из-за недостаточного единообразия допущений и моделей риска страховщиков. Чтобы преодолеть эти проблемы, FSA необходимо будет рассмотреть возможность проведения стохастического анализа с использованием одной и той же модели риска для страховых компаний.

Чтобы использовать сценарный анализ при разработке бизнес-стратегии и управлении рисками, финансовым учреждениям необходимо дополнительно усовершенствовать методологию, включая решение проблем, выявленных в ходе сценарного анализа, с учетом их риск-профиля, а также международных дискуссий и практических разработок.

[https://www.boj.or.jp/en/announcements/release\\_2022/rel220826a.htm/](https://www.boj.or.jp/en/announcements/release_2022/rel220826a.htm/)  
[https://www.boj.or.jp/en/announcements/release\\_2022/data/rel220826a.pdf](https://www.boj.or.jp/en/announcements/release_2022/data/rel220826a.pdf)  
Полный отчет (на японском языке)  
[https://www.boj.or.jp/announcements/release\\_2022/data/rel220826a.pdf](https://www.boj.or.jp/announcements/release_2022/data/rel220826a.pdf)

## США: ПОВЕСТКА УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И РЕГУЛИРОВАНИЕ ВОПРОСОВ ESG

### Расследование: откуда управляются атаки на климатические инициативы

Обсуждение завершившихся в июне консультаций Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC), касающимся регулирования раскрытия ESG-информации, оказалось буквально взорвано **совместным расследованием газеты The New York Times и независимой расследовательской группы Documented**. Авторы обнаружили, что многоголосая оппозиция намерениям SEC ввести в США климатическую отчетность для компаний, возможно, координируется из единого центра.

Как считают авторы расследования, «нападение на климатическую политику» координирует «малоизвестная, но влиятельная» некоммерческая организация – **Фонд государственных финансовых служащих (State Financial Officers Foundation, SFOF)**. Фонд объединяет в основном действующих и бывших казначеев или аудиторов американских штатов, но также и других чиновников, и представителей частного сектора. Например, совет директоров фонда возглавляет гендиректор страхового брокера Bold Penguin, в «команду лидеров» входят казначеи или аудиторы Арканзаса, Кентукки, Луизианы, Миссури, Небраски и Юты, а руководит организацией бывший помощник казначея штата Канзас Дерек Крейфельс.

Согласно данным расследования, SFOF координировала противодействие планам SEC по пяти направлениям: продвигая альтернативное законодательство, сколачивая коалиции против кандидатов на государственные должности, организуя общественные инициативы, предпринимая враждебные действия против управляющих компаний, придерживающихся ESG-повестки, наконец, организуя PR-поддержку своих членов из сообщества казначеев.

В подавляющем большинстве случаев SFOF оставался в тени, однако The New York Times и Documented считают его ключевым координатором климатической оппозиции. Авторы расследования базируются на полученном доступе к электронной переписке, протоколам, звонкам и другим внутренним коммуникациям SFOF.

Среди инцидентов, которые приводятся в публикации:

- **разработка SFOF «типового» законодательства**, запрещающего правительству штата работать с компаниями, которые, в свою очередь, «бойкотируют» компании, работающие на ископаемом топливе – на примере Техаса такие законы или правила были приняты или подготовлены в Западной Вирджинии, Теннесси, Юте и др.;
- **торпедирование инициатив OCC и Федеральной корпорации по страхованию депозитов (FDIC)** о введении требования к банкам о включении климатических рисков в систему управления рисками. Шаблонный негативный комментарий подготовил Крейфельс, отметив, что SFOF не должен фигурировать при этом. В итоге отзыв на консультацию OCC подписали более десятка казначеев и прокуроров штатов, и он ничем не отличался от текста,

подготовленного Крейфельсом. Аналогичное письмо было направлено в адрес FDIC;

- **сбор подписей под письмом Джону Керри** – спецсоветнику президента Байдена по климату: благодаря координации SFOF письмо с критикой климатических инициатив администрации, подготовленное казначеем Западной Вирджинии, подписали 15 человек;

- **организация писем от разных респондентов в рейтинговое агентство S&P Global Ratings**, осуждающих планы агентства по публикации климатической информации в рамках кредитных рейтингов штатов;

- **атака на компанию BlackRock**, продвигающую климатическую повестку через свои принципы инвестирования; в частности, в переписке казначей штата Луизиана хвастался, что забрал из-под управления BlackRock более 600 млн долл.; SFOF также поддерживал критику BlackRock в соцсетях;

- **наконец, в июне 2022 г. уже непосредственно SFOF отправил в SEC критическое письмо** в рамках консультаций Комиссии по новым правилам раскрытия корпоративной климатической информации. Письмо подписали 23 казначея и аудитора различных штатов;

- **противодействие назначению Саулы Омаровой** на должность главы Управления денежного обращения США (OCC) – эту тему SFOF внес в число своих приоритетов. Номинированная президентом Байденом Омарова подверглась жесткому интервью в Сенате США, где сенатор-республиканец Джон Кеннеди вменил ей в вину членство в ВЛКСМ до эмиграции в США; Саулова в итоге отказалась от должности, а Дерек Крайфельс в переписке похвалил коллег по SFOF за их роль в этом;

- **противодействие назначению вице-председателем ФРС США Сары Блум Раскин**, которую также номинировал президент Байден. Крейфельс рекомендовал коллегам запустить кампанию в соцсетях: «Мы должны сделать как можно больше шума по этому поводу». Как и Омарова, Раскин в итоге отказалась от должности.

Авторы расследования обращают внимание на организации, которые спонсируют деятельность SFOF – в частности, фирму политического консалтинга The Singularis Group, которая связана со многими республиканскими политиками и даже, как указывают авторы, «ультраправыми экстремистами».

Любопытно также, что среди спонсоров SFOF две управляющие компании, входящие в число 10 крупнейших – Fidelity и Invesco (еще одна из top-10, JPMorgan, – имеет статус «друзья наших спонсоров»), а также менее крупная Federated Hermes. У последней возникли проблемы на целом ряде рынков, включая Австралию, где Federated Hermes управляет достаточно крупными портфелями активов пенсионных фондов: клиенты требуют от фирмы объяснений.

SEC никак не комментировала деятельность SFOF. Результаты консультаций пока не опубликованы.

<https://documented.net/investigations/sfof-resources-and-evidence-3>

<https://secureservercdn.net/50.62.194.59/xxe.347.myftpupload.com/wp-content/uploads/2022/06/Comment-SEC-ESG-Disclosures-June-17-2022.pdf>

<https://www.smh.com.au/money/super-and-retirement/super-funds-query-investment-manager-s-links-to-anti-esg-foundation-in-us-20220830-p5bdz0.html>

## Анализ откликов на консультацию SEC по проекту правил раскрытия информации, связанной с климатом

Специалисты американской информационно-аналитической компании и рейтингового агентства Morningstar, Inc. проанализировали ответы 8 крупнейших управляющих активами США (Vanguard, BlackRock, Fidelity Investments, Capital Group, State Street Global Advisors, T. Rowe Price, Dimensional и Franklin Templeton), полученные в рамках публичных консультаций по новому проекту правила раскрытия информации, связанной с климатом, предложенному Комиссией по ценным бумагам и биржам США (консультации завершились 17 июня). Аналитики отмечают, что из top-10 управляющих компаний лишь две не откликнулись на консультацию SEC – Invesco и JPMorgan.

Семь из восьми респондентов выступают за обязательное раскрытие информации об изменении климата всеми публичными компаниями (Dimensional поддерживает раскрытие информации только для публичных компаний, подверженных существенному климатическому риску). Все восемь респондентов согласны с необходимостью обязательного раскрытия информации о прямых выбросах парниковых газов (Охват 1) и косвенных выбросах парниковых газов от покупной электроэнергии (Охват 2), при условии их существенности.

Только один респондент, Capital Group, выступает за обязательное раскрытие информации о других косвенных выбросах парниковых газов (Охват 3). Остальные высказались против обязательного раскрытия такой информации, ссылаясь на незрелость методов оценки и отсутствие существенности выбросов Охвата 3 для многих компаний. В целом, поддержка предложений напрямую зависит от оценки «существенности», что вызвало озабоченность у большинства респондентов, которые считают, что SEC должна уточнить определение.

Все управляющие компании единогласно поддержали тезис о том, что действия SEC по раскрытию информации о климате должны соответствовать международно-признанным стандартам, в особенности Рекомендациям TCFD, и будущим стандартам ISSB.

Американская прокси-консалтинговая фирма Institutional Shareholder Services Inc. (ISS) в лице подразделения ISS Corporate Solutions также изучила комментарии по определенной выборке – впрочем, значительно более широкой, чем Morningstar.

При анализе ISS Corporate Solutions стремилась обеспечить репрезентативность: в фокус ее исследования вошли комментарии инвесторов (как владельцев активов, так и управляющих) и групп инвесторов (таких как CalSTRS, BlackRock, Совет институциональных инвесторов); НКО и групп защиты прав потребителей (таких как As You Sow и Ceres); бывших председателей и членов SEC; ученых-юристов и представителей академического сообщества; корпораций (Occidental Petroleum, Hewlett-Packard, United Airlines и др.); банков (в т.ч. Norges Bank и Citigroup); ассоциаций бизнеса и аудиторских фирм.

Комментарии и вопросы сторон, прореагировавших на инициативу SEC, в основном касались восьми ключевых тем:

1. Решительная поддержка соответствия предложений SEC Рекомендациям TCFD;
2. Поддержка согласованности предложений со стандартами Совета по стандартам устойчивого развития (SASB) и проектом стандартов Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB).
3. Корпоративные опасения по поводу стоимости и бремени соблюдения требований с точки зрения времени и финансовых затрат.
4. Вопросы относительно существенности предложений SEC, включая анализ сценариев, а также вопрос о том, должны ли данные предоставляться или подаваться (режимы «furnished» и «filed» отличаются характером возникающих для компаний последствий: в частности, в случае признания отчетов или информации «поданной» компания в соответствии с Законом о фондовых биржах несет ответственность за существенные искажения или упущения, в случае «предоставления» некоторые положения об ответственности исключаются).
5. Различные взгляды на обязательное раскрытие информации по выбросам Охвата 3.
6. Обеспокоенность по поводу спекулятивного характера раскрытия информации/рисков парниковых газов.
7. Широкая поддержка положения о надзоре совета директоров за климатическими рисками при наличии различий в требованиях к детальному раскрытию информации.
8. Разногласия по поводу полномочий SEC требовать такого раскрытия информации.

В большинстве комментариев (6254; всего поступило более 10 тыс. комментариев) выражается полная поддержка проекта правил. В частности, говорится, что корпорации слишком долго игнорировали проблемы климата и преуменьшали риск для инвесторов. Еще 3000 письменных комментариев выражают поддержку проекта, ссылаясь на стихийные бедствия, связанные с изменением климата, и предлагают привести раскрытие информации в США в соответствие с режимами раскрытия информации в других странах, особенно в Европе. Значительное число комментаторов поддержало полное раскрытие информации о выбросах Охвата 3 и подчеркнуло необходимость наличия надежной информации для принятия перспективных инвестиционных решений.

Во многих комментариях, возражающих против проекта правил, упоминались обременительные требования и высокая стоимость сбора данных. По иронии судьбы, многие из них поступили от владельцев ранчо и фермеров, на которых правила, вероятно, никак не повлияют.

<https://corpgov.law.harvard.edu/2022/08/12/climate-disclosures-not-quite-as-easy-as-scope-1-2-3/>

<https://www.isscorporatesolutions.com/library/sec-climate-disclosure-comments-reveal-diversity-of-views/>

<https://corpgov.law.harvard.edu/2022/08/31/sec-climate-disclosure-comments-reveal-diversity-of-views/>

## Крупнейшие управляющие компании США критикуют проект правил по борьбе с гринвошингом

Завершились публичные консультации по предложенному Комиссией по ценным бумагам и биржам США (SEC) проекту Правила о расширенном раскрытии данных по инвестиционным практикам, связанным с ESG, для инвестконсультантов и инвестиционных компаний.

Опубликованный в мае 2022 года проект SEC нацелен на борьбу с гринвошингом со стороны управляющих фондами, которые могут вводить акционеров в заблуждение необоснованными заявлениями о своих компетенциях в области ESG. Ряд наиболее крупных американских фондов (Fidelity, Vanguard, State Street, BlackRock, JP Morgan, Franklin Templeton, Dimensional, T. Rowe Price, Invesco, Capital Group) выступили с решительной критикой предложения SEC.

Крупнейшая в мире компания по управлению активами BlackRock Inc. предупредила SEC, что предложенные правила приведут инвесторов в замешательство и «могут навредить». Прежде всего, требуется уточнить и сузить определение «фондов, ориентированных на ESG-инвестиции».

Как отмечает в своем комментарии BlackRock, уровень детализации, требуемый предлагаемым правилом, может привести к раскрытию конфиденциальной информации, касающейся ESG-фонда. Введение новой классификации «фонд, интегрирующий факторы ESG» (ESG Integration Fund) повысит риск гринвошинга и запутает инвесторов. BlackRock также не видит необходимости «превозносить экологические факторы над социальными и управленческими».

Кроме того, BlackRock утверждает, что SEC «по-видимому, опирается на выбросы парниковых газов в качестве единственного показателя для проверки экологических заявлений, однако не для всех экологически ориентированных фондов этот показатель будет определяющим». Даже там, где выбросы парниковых газов имеют основное значение, исходные данные о них не всегда являются общедоступными. Предложение SEC возлагает на фонды «дополнительное бремя» переговоров с эмитентами о доступе к источникам данных для раскрытия. Раскрытие выбросов парниковых газов – приоритет корпоративной отчетности, а не отчетности инвестиционных фондов, говорится в комментарии BlackRock.

<https://www.sec.gov/rules/proposed/2022/33-11068.pdf>  
<https://www.sec.gov/comments/s7-17-22/s71722-20137500-307978.pdf>  
<https://www.sec.gov/comments/s7-17-22/s71722-20136187-307162.pdf>  
<https://www.sec.gov/comments/s7-17-22/s71722-20136192-307167.pdf>  
<https://www.sec.gov/comments/s7-17-22/s71722-20137659-308068.pdf>

## 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)

### Общеввропейскую статистику дополняют темой «Энергия и окружающая среда»

Европейская комиссия вынесла на общественные консультации законодательное предложение о внесении изменений в Правила ЕС по сбору статистических данных о людях и домохозяйствах на основе данных на индивидуальном уровне.

Еврокомиссия предлагает дополнить сбор таких данных новой темой – «Энергия и окружающая среда».

[https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/13474-Social-statistics-multiannual-rolling-planning-update-for-energy-and-environment\\_en](https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/13474-Social-statistics-multiannual-rolling-planning-update-for-energy-and-environment_en)

Dimensional Fund Advisors LP призвал Комиссию принять основанный на принципах подход к раскрытию информации, так и к отчетности для ESG-ориентированных фондов. Чтобы улучшить понимание того, как работает стратегия ESG-фонда, вместо раскрытия «общих мест» и единых для всех показателей, ESG-ориентированным фондам «необходимо разрешить предоставлять отчетность, которую сам фонд трактует как уместную и затрагивающую интересы инвестора».

По мнению State Street, Fidelity, Dimensional и других управляющих активами, введение новых категорий фондов: «Интегрирующий» (ESG Integration), «Сфокусированный» (ESG-Focused) и «Фонд воздействия» (Impact) с целью установления конкретных обязательств по раскрытию информации для каждого, не является целесообразным. Категории определяются в самых общих чертах, которые не отражают нюансы современного подхода к ESG-инвестированию.

JPMorgan считает, что в определении ESG Integration Fund отсутствует концепция финансовой существенности: «Интеграция обычно понимается как рассмотрение того, как факторы ESG могут существенно повлиять на финансовую деятельность фонда». В целях борьбы с гринвошингом JPMorgan предостерегает от чрезмерного «ухода в детали», который отвлекает инвесторов и искажает картину направленности инвестиционной политики фонда.

Помимо очевидных затруднений с категоризацией ESG-фондов, большинство лидеров американского рынка управления активами в своих комментариях солидарны с предложением исключить выбросы парниковых газов из списка данных и не раскрывать методологию составителей индексов и, в целом, методологию третьих лиц. По мнению многих управляющих активами, голосование по доверенности и меры по вовлечению акционеров должны быть признаны стандартными практиками управления фондами и не выделяться как отличительные черты ESG-фонда, а расширение объемов раскрытия данных по голосованиям дублирует уже существующую форму отчетности N-PX. Кроме того, все фонды единогласно просят о продлении как минимум в два раза переходного периода для подачи пересмотренной отчетности.

Предполагается, что данные по предлагаемой теме будут собираться в разделе «Доходы и условия жизни» начиная с 2025 г. Кроме того, новые данные будут использоваться в качестве индикаторов для мониторинга реализации соглашения «Зеленая сделка».

## Еврокомиссия утвердила список трансграничных проектов по ВИЭ

Европейская комиссия составила первый список трансграничных проектов по возобновляемым источникам энергии (CB RES) в рамках Программы «Механизм подключения Европы» (Connecting Europe Facility, CEF). Определение списка знаменует собой начало реализации раздела программы CEF, посвященного возобновляемым источникам энергии и декарбонизации.

Проекты CB RES направлены на содействие трансграничному сотрудничеству между странами ЕС (а также между странами ЕС и странами, не входящими в ЕС) в области планирования, разработки и рентабельного использования возобновляемых источников энергии. Кроме того, проекты CB RES могут способствовать интеграции возобновляемых источников энергии за счет объектов по хранению энергии или производству

водорода с целью внесения вклада в долгосрочную стратегию ЕС по декарбонизации.

В опубликованный список вошли три проекта, актуальных в общей сложности для семи стран ЕС: гибридный морской ветропарк между Эстонией и Латвией, трансграничная сеть централизованного теплоснабжения на основе ВИЭ между Германией и Польшей, а также проект по производству возобновляемой электроэнергии в Италии, Испании и Германии для преобразования, транспортировки и использования зеленого водорода в Нидерландах и Германии.

Получившие официальный статус CB RES проекты теперь имеют право на финансовую поддержку исследований и работ в рамках программы CEF.

[https://ec.europa.eu/info/news/commission-adopts-first-list-renewable-energy-cross-border-projects-2022-aug-30\\_en](https://ec.europa.eu/info/news/commission-adopts-first-list-renewable-energy-cross-border-projects-2022-aug-30_en)

## Еврокомиссия разработает энергетическую маркировку мобильных телефонов и планшетов

Европейская комиссия представила для общественного обсуждения проект нормативного акта в сфере устойчивого проектирования мобильных телефонов и планшетов. В соответствии с инициативой предлагается обязать производителей наносить на продукцию энергетическую маркировку, чтобы обеспечить четкое и простое указание энергоэффективности продуктов для

покупателя, что позволит людям экономить на счетах за электроэнергию, сокращая при этом выбросы парниковых газов в ЕС. Обсуждение продлится до 28 сентября 2022 г., в окончательном виде Еврокомиссия планирует принять документ в четвертом квартале.

[https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12798-Energy-labelling-of-mobile-phones-and-tablets-informing-consumers-about-environmental-impact\\_en](https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12798-Energy-labelling-of-mobile-phones-and-tablets-informing-consumers-about-environmental-impact_en)

## Еврокомиссия начала консультации по проекту Закона ЕС о здоровье почвы

Европейская комиссия открыла общественные консультации по проекту Закона ЕС о здоровье почвы.

Закон, в частности, призван кодифицировать индикаторы состояния почвы и диапазон их значений; требования к устойчивому использованию почвы; параметры мониторинга и отчетности о состоянии почвы; способы выявления, регистрации и реабилитации загрязненных участков, а также применения принципа «загрязнитель платит». Закон должен включать меры, которые могут способствовать сокращению потерь питательных веществ не менее чем на 50% без ухудшения плодородия почвы (что приводит к сокращению использования удобрений не менее чем на 20%).

При оценке регуляторного воздействия проекта закона также будут рассматриваться альтернативные инструменты политики, такие как саморегулирование, добровольные соглашения, стандартизация, финансовые стимулы и экономические инструменты.

Еврокомиссия напоминает, что в почвах содержится более 25% мирового биоразнообразия, они представляют собой крупнейший наземный резервуар углерода на планете и играют ключевую роль в экономике замкнутого цикла и адаптации к изменению климата. Однако 60-70% почвенных экосистем ЕС страдают от деградации, что обходится ЕС примерно в 50 млрд евро в год. По этим причинам законодательная инициатива имеет решающее значение для достижения основных целей соглашения «Зеленая сделка», а также среднесрочных и долгосрочных целей политики ЕС на 2030-й и 2050-й годы, таких как климатическая нейтральность, восстановление биоразнообразия, нулевой уровень загрязнения и устойчивые продовольственные системы.

Консультации открыты до 24 октября 2022 года.

[https://environment.ec.europa.eu/news/commission-consults-citizens-and-stakeholders-possible-eu-soil-health-law-2022-08-02\\_en](https://environment.ec.europa.eu/news/commission-consults-citizens-and-stakeholders-possible-eu-soil-health-law-2022-08-02_en)

## Еврокомиссия выпустила руководство по использованию сточных вод для ирригации

Европейская комиссия опубликовала руководство по безопасному использованию очищенных городских сточных вод для сельскохозяйственного орошения. Повторное использование воды из городских станций очистки снизит нагрузку на водоемы, повышая способность ЕС адаптироваться к изменению климата.

Повторное использование воды поможет ограничить забор поверхностных и подземных вод и способствовать более эффективному управлению водными ресурсами за счет многократного использования воды в городском водном цикле. Такое использование будет соответствовать целям соглашения «Зеленая сделка».

Документ регламентирует критерии, в соответствии с которыми может применяться решение об использовании сточных вод или запрещаться такое использование, порядок принятия решений, вопросы «импорта» и «экспорта» сточных вод, и пр.

Так, каждое государство ЕС обязано назначить ответственный контактный центр для согласования межгосударственных решений об использовании сточных вод для орошения: в частности, такой пункт необходим, даже если государство не разрешает использование рекультивированной воды на своей территории, но экспортирует рекультивированную воду в соседнюю страну, или, наоборот, не производит рекультивированную воду на своей территории, но хочет импортировать ее для использования в орошении из соседней страны.

[https://environment.ec.europa.eu/publications/minimum-requirements-water-reuse-guidelines\\_en](https://environment.ec.europa.eu/publications/minimum-requirements-water-reuse-guidelines_en)

[https://environment.ec.europa.eu/news/water-scarcity-commission-advises-safe-water-reuse-agriculture-2022-08-03\\_en](https://environment.ec.europa.eu/news/water-scarcity-commission-advises-safe-water-reuse-agriculture-2022-08-03_en)



## Консультации по новой структуре для мониторинга лесов

Европейская комиссия запустила онлайн-консультации с общественностью о готовящемся законодательном предложении о новой структуре Евросоюза для мониторинга лесов. Цель проекта состоит в том, чтобы разработать систему наблюдения за лесами в масштабах всего ЕС и обеспечить открытый доступ к подробной, точной, регулярной и своевременной информации о состоянии и управлении лесами в ЕС.

[https://environment.ec.europa.eu/news/forests-commission-consults-new-eu-framework-forest-monitoring-and-strategic-plans-2022-08-25\\_en](https://environment.ec.europa.eu/news/forests-commission-consults-new-eu-framework-forest-monitoring-and-strategic-plans-2022-08-25_en)  
[https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/13396-EU-forests-new-EU-Framework-for-Forest-Monitoring-and-Strategic-Plans\\_en](https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/13396-EU-forests-new-EU-Framework-for-Forest-Monitoring-and-Strategic-Plans_en)

Ожидается, что мониторинг повысит общественное доверие к лесопользованию, сократит количество незаконных рубок, будет стимулировать и вознаграждать более устойчивое лесопользование, а также поддержит адаптацию лесов к изменению климата. Консультация продлится до 17 ноября 2022 года.

## Еврокомиссия одобрила климатическое финансирование для ряда стран ЕС

Европейская комиссия одобрила целый ряд пакетов финансирования в странах ЕС в рамках различных программ, связанных с соглашением «Зеленая сделка» и политикой устойчивого развития.



**Хорватия** получит в общей сложности 9 млрд евро в рамках Региональной политики ЕС (т.н. Политика сплочения – Cohesion Policy) в период 2021–2027 гг. Эти инвестиции

помогут сократить региональное экономическое неравенство и расширить возможности трудоустройства путем обучения и развития навыков. Хорватии будет выделено почти 31% ресурсов Европейского фонда регионального развития (ERDF) и 39% ресурсов Фонда сплочения на цели в области климата. В частности, 2,56 млрд евро помогут стране повысить энергоэффективность, увеличить долю ВИЭ в производстве энергии до 60% электроэнергии в 2030 году, укрепить экономику замкнутого цикла и поддержать устойчивость к изменению климата и биоразнообразие. Кроме того, 179 млн евро из Фонда справедливого перехода (JTF) предназначены для смягчения последствий перехода к зеленой экономике и поддержки занятости. Это будет сделано за счет декарбонизации энергоемких отраслей, укрепления предпринимательства и инвестирования в навыки работников, диверсификации экономики в наиболее пострадавших регионах и пр.

Для **Италии** Еврокомиссия утвердила программу



поддержки строительства и эксплуатации заводов по производству биометана. Программа является частью стратегии Италии по сокращению выбросов

парниковых газов и увеличению доли ВИЭ в энергобалансе. Устойчивый биометан будет закачиваться в национальную газовую сеть для использования в секторах транспорта и отопления.

Помощь будет оказана через Фонд восстановления и устойчивости ЕС (RRF) в виде инвестиционных грантов на общую сумму 1,7 млрд евро, которые будут выплачены в

конце этапа строительства всем поддерживаемым проектам для покрытия до 40% инвестиционных затрат. Вторая часть программы – введение стимулирующих тарифов на общую сумму 2,8 млрд евро, которые будут выплачиваться на этапе эксплуатации проектов в течение 15 лет. Стимулирующие тарифы, выраженные в евро/МВтч, будут определяться в ходе конкурентных торгов. Поддержка покроет разницу между стимулирующими тарифами и изменяющимися ценами на газ и будет выплачиваться ежемесячно. В случае резкого повышения цен на газ действует механизм возврата, так что любая сумма, превышающая стимулирующие тарифы, будет возвращена.

Программа поддержки производства возобновляемого



водорода в **Румынии** на сумму 149 млн евро будет профинансирована через Фонд восстановления и устойчивости (RRF). Программа поддержит строительство новых

установок по производству возобновляемого водорода с целью к 31 декабря 2025 года довести мощности по производству возобновляемого водорода до 100 МВт на электролизных установках, производящих не менее 10 000 тонн водорода в год. Поддержка будет осуществляться в форме прямых грантов не выше 50 млн евро на один проект.

Европейская комиссия приняла Территориальные планы



справедливого перехода (ТЖТР) для **Австрии**. Финансирование через Фонд справедливого перехода (JTF) составит в общей сложности 136 млн евро. Австрийские

регионы и муниципалитеты, рассчитывающие на поддержку от ЖТФ, расположены в регионах Верхняя Австрия, Каринтия, Нижняя Австрия и Штирия, где развиты углеродоемкие отрасли, такие как металлургия, бумажная, цементная и химическая промышленность. В рамках программы будут созданы рабочие места и снижен уровень безработицы, связанной с переходом на «зеленую» экономику.

[https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip\\_22\\_5065](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_22_5065)  
[https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip\\_22\\_4803](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_22_4803)  
[https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip\\_22\\_4865](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_22_4865)  
[https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip\\_22\\_4862](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_22_4862)

## Еврокомиссия одобрила компенсацию затрат на выбросы для Финляндии, Нидерландов и Германии

Европейская комиссия одобрила трем странам ЕС программы частичной компенсации более высоких цен на электроэнергию в результате «косвенных затрат на выбросы» в рамках Системы торговли выбросами ЕС (EU ETS). Так называемые «косвенные затраты на выбросы» отражают влияние цен на углерод на затраты при производстве электроэнергии.

Программы, заявленные Финляндией, Нидерландами и Германией, с общим бюджетом 687 млн евро, 834,6 млн евро и 27,5 млрд евро соответственно, покроют часть более высоких цен на электроэнергию в период с 2021 по 2025 год. Мера поддержки направлена на снижение риска «утечки углерода», когда компании перемещают свое производство за пределы ЕС, в страны с менее амбициозной политикой в области климата, что приводит к увеличению выбросов парниковых газов во всем мире. Компенсация будет предоставлена путем частичного возмещения косвенных затрат на выбросы, понесенных в

предыдущем году, с окончательным расчетом в 2026 году для финской и голландской программ и в 2031 году для немецкой программы. Максимальная сумма возмещения на одного бенефициара будет равна 25% для Финляндии и 75% для Нидерландов и Германии от общей суммы понесенных «косвенных затрат на выбросы».

Чтобы претендовать на компенсацию, все бенефициары должны будут либо продемонстрировать, что выбросы парниковых газов их установок ниже контрольного показателя, применяемого для бесплатного распределения в EU ETS, либо покрыть не менее 30% потребляемой электроэнергии из безуглеродных источников (через объекты по производству возобновляемой энергии, соглашения о покупке безуглеродной энергии или гарантии происхождения). Кроме того, все компании должны дополнительно инвестировать не менее 50% компенсации в меры, способствующие углеродной нейтральности.

[https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip\\_22\\_4926](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_22_4926)

[https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip\\_22\\_4928](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_22_4928)

[https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip\\_22\\_4925](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_22_4925)

## РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ

### Европейский Союз: завершили консультации по первому набору проектов стандартов отчетности

**8 августа завершился 100-дневный консультационный период по первому набору проектов европейских стандартов отчетности в области устойчивого развития (ESRS), которые были разработаны Европейской консультативной группой по финансовой отчетности (EFRAG). EFRAG получила в рамках консультаций более 750 комментариев.**

Все полученные комментарии опубликованы. Подготовленный с учетом проведенных консультаций первый набор проектов ESRS будет затем (в ноябре 2022 года) передан Европейской комиссии для рассмотрения и последующего принятия посредством делегированных актов.

Ряд комментариев был опубликован их авторами в ходе консультаций (в частности, Европейский центральный банк, Европейская банковская служба и Управление по финансовым рынкам Франции. → см. [Мониторинг за июль 2022 г.](#) Отмечалось, что проекты стандартов излишне детализированы и нуждаются в лучшей гармонизации с проектами стандартов, предлагаемыми Советом по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB).

Среди других комментариев:

**Международная ассоциация рынков капитала (ICMA)** поддерживает разработку европейского стандарта отчетности в области устойчивого развития, основанного на концепции двойной существенности (с одной стороны, отчетность о влиянии бизнеса на устойчивое развитие и, с другой стороны, факторов устойчивого развития на бизнес), который будет давать понятную, уместную, поддающуюся проверке, сопоставимую и достоверную информацию об устойчивом развитии, и в то же время будет пропорциональным, а также совместимым и согласующимся с международными инициативами. Ключевые моменты, на которые ICMA обращает внимание:

1. Двойная существенность: ICMA приветствует подход CSRD и ESRS к двойной существенности, поскольку он, среди прочего, предоставит инвесторам более полную картину и будет способствовать прозрачности для всех других заинтересованных сторон;
2. Баланс требований предписывающего характера и удобства использования: придавать большее значение раскрытию информации по конкретным секторам; обеспечить калибровку данных; обеспечить гибкость для мероприятий на начальном этапе экспериментов и наращивания потенциала;
3. Внедрение отчетности по цепочке создания стоимости: ICMA поддерживает включение отчетности по цепочке создания стоимости (включая выбросы Охвата 3, где это уместно), а также приветствует признание потенциальных проблем с внедрением. ICMA рекомендует дополнительно рассмотреть вопрос о пропорциональности и постепенном внедрении для облегчения принятия, в том числе путем определения приоритетов границ отчетности и тем устойчивого развития;
4. Международная применимость и удобство использования: ICMA подчеркивает важность функциональной совместимости и согласованности стандартов отчетности и поощряет дальнейший диалог и обмен информацией между EFRAG и ISSB (а также другими органами и юрисдикциями), чтобы избежать или свести к минимуму расхождения и двигаться к единому стандарту;
5. Отчетность, связанная с климатом, и переход: ICMA признает важность планов перехода и поддерживает включение отчетности о выбросах Охвата 3, где это уместно.

Европейская служба по ценным бумагам и рынкам (ESMA) решительно поддерживает тот факт, что проекты стандартов основаны на принципе двойной существенности, что подразумевает, что компании придерживаются целостного подхода при оценке рисков, возможностей и воздействий, связанных с устойчивостью. При этом важно, чтобы EFRAG предоставляла эмитентам адекватные рекомендации по внедрению процесса существенности, в том числе по определению любых качественных и количественных критериев существенности для конкретной организации, и по тому, как проводить различие между существенностью воздействия и существенностью для создания финансовой или корпоративной ценности.

Также важно обеспечить, чтобы пользователи отчетности по устойчивому развитию могли сосредоточиться на существенной информации, как общей для всех секторов, так и в разрезе отдельных секторов, а также избежать риска того, чтобы существенная информация оказалась «скрыта» в результате излишней детализации и объема отчетов.

В то же время, ESMA не поддерживает предлагаемое использование принципа опровержимой презумпции (согласно предложению EFRAG, компании способны отчитываться о своем воздействии, рисках и возможностях, если не докажут иное). По мнению ESMA, наличие у компании подобной возможности избежать обязанности отчитываться создает контрпродуктивные, а иногда даже противоречивые стимулы, которые могут снизить качество раскрытия информации.

Финансовая инициатива Программы ООН по окружающей среде (UNEP FI) видит в проекте EFRAG функциональную совместимость и учет других существующих/предлагаемых стандартов (включая TCFD, ISSB, SEC), но подчеркивает, что решающее значение имеет дальнейшая координация между разработчиками. Кроме того, UNEP FI обращает внимание, что необходимо оценить, насколько проекты ESRS сочетаются не только с иностранными проектами, но и с европейскими: в частности, с проектом по созданию Европейской единой

точки доступа (ESAP) к публичной информации, с разрабатываемой Директивой о должной осмотрительности (Due Diligence Directive) и др.

По наиболее дискутируемому вопросу UNEP FI солидарна с ESMA и рядом других комментаторов: Инициатива соглашается с подходом двойной существенности и рекомендует проявлять осторожность при введении концепции «опровержимой презумпции». В последнем случае UNEP FI предлагает дополнительный аргумент: такой подход может привести к несопоставимости между различными стандартами отчетности и создать таким образом в целом противоречивую картину отчетности.

UNEP FI также подчеркивает острую необходимость того, чтобы в интересах целостности оценки раскрываемая информация была прослеживаемой и неизменной, что позволило бы адекватно рассматривать как ретроспективную отчетность, так и перспективные сценарии/прогнозы.

Европейская ассоциация устойчивого финансирования Eurosif полностью поддерживает предложенную архитектуру стандартов, а также подробные требования к раскрытию информации, предусмотренные проектом.

В то же время, признавая, что многим компаниям придется столкнуться с серьезными трудностями при первоначальном раскрытии информации из-за огромного объема и детализации данных, которые должны быть представлены, и неадекватности их текущих механизмов отчетности, Eurosif отмечает, что всем заинтересованным сторонам потребуется время для 1) сбора и анализа соответствующих данных и 2) разработки более сложных функций отчетности. Тем не менее, ассоциация настоятельно призывает разработчиков стандартов и политиков сохранить амбициозность стандарта при доработке текста. В конечном счете, требование к компаниям описывать методологии, принятые для оценки, измерения и представления наиболее сложных показателей, может помочь составителям и пользователям постепенно приблизиться к передовой практике.

<https://www.efrag.org/News/Public-371/Closing-of-the-EFRAG-public-consultation-on-the-Draft-ESRS-EDs>  
[https://www.icmagroup.org/assets/documents/Sustainable-finance/Responses/CMA-response-to-ESRS-consultation\\_080822.pdf](https://www.icmagroup.org/assets/documents/Sustainable-finance/Responses/CMA-response-to-ESRS-consultation_080822.pdf)  
[https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma32-334-549\\_esrs\\_consultation\\_cover\\_letter.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma32-334-549_esrs_consultation_cover_letter.pdf)  
<https://www.unepfi.org/news/regions/europe/unep-fi-answers-to-the-efrag-consultation-on-european-sustainability-reporting-standards/>  
<https://www.eurosif.org/wp-content/uploads/2022/08/2022-08-08-PR-Eurosif-Response-to-the-EFRAG-consultation.pdf>

## Состав ISSB полностью сформирован



Попечители Фонда МСФО завершили формирование Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB), заполнив 4 оставшиеся вакансии в его составе.

Членами Совета назначены Дженни Бофингер-Шустер, Хироши Комори и Вероника Пунчева.

Дженни Бофингер-Шустер пришла в ISSB из Siemens, где занимала должность старшего вице-президента по устойчивому развитию и совершенствованию операционной деятельности, отвечая за разработку стратегии устойчивого развития компании и внедрение новых требований к раскрытию информации.

Хироши Комори работал старшим директором и руководителем отдела управления и ESG в Государственном пенсионном инвестиционном фонде

(GPIF) в Японии, где и развивал направление по взаимодействию с инвесторами, а также курировал участие GPIF в международных инициативах в области устойчивого развития.

Вероника Пунчева пришла в ISSB из компании METRO, где занимала должность старшего вице-президента по корпоративной ответственности и соруководителя инновационной платформы NX Food, отвечая за разработку долгосрочной стратегии устойчивого развития компании.

Эти назначения, отмечает Фонд МСФО, обеспечили географический баланс и привнесли в ISSB дополнительный инвестиционный опыт, практический корпоративный опыт и опыт в составлении отчетности.

Фонд МСФО также объявил о назначении на должность заместителя председателя ISSB Цзиндуна Хуа – бывшего вице-президента и казначея Всемирного банка. В ВБ в его обязанности входили инициативы по зеленым облигациям и программы по наращиванию потенциала в области устойчивого финансирования.

Таким образом, Цзиндун Хуа станет третьим участником руководящей команды ISSB – вместе с председателем

Совета Эммануэлем Фабером и зампредом Совета Сью Ллойд.

Цзиндун Хуа будет курировать разработку и реализацию стратегий ISSB по поддержке и вовлечению заинтересованных сторон в странах с формирующейся и развивающейся экономикой, а также в малых и средних компаниях. При этом он будет базироваться в североамериканском офисе ISSB – в Монреале (Канада). Кроме того, Фонд МСФО объявил о завершении присоединения Фонда Value Reporting Foundation (VRF). Процедура интеграции является выполнением обязательства, принятого на конференции COP26 в Глазго, по консолидации персонала и ресурсов ведущих глобальных инициатив по раскрытию информации об

устойчивом развитии для поддержки работы нового Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB).

Ранее разработанные стандарты SASB-VRF послужили ключевой отправной точкой для разработки международных стандартов отчетности под эгидой Фонда МСФО/ISSB. ISSB, который в настоящее время управляет Стандартами SASB, внедряет отраслевой подход Стандартов SASB в свой процесс установления стандартов, а также рассматривает в качестве приоритета международное применение Стандартов SASB. ISSB призывает компании и инвесторов продолжать оказывать полную поддержку и использовать стандарты SASB.

<https://www.ifrs.org/news-and-events/news/2022/08/three-members-appointed-from-europe-and-japan-to-the-issb/>

<https://www.ifrs.org/news-and-events/news/2022/08/former-world-bank-vice-president-jingdong-hua-appointed-as-issb-vice-chair/>

[https://www.ifrs.org/news-and-events/news/2022/08/ifrs-foundation-completes-consolidation-with-value-reporting-foundation/?utm\\_medium=email&utm\\_source=website-follows-alert&utm\\_campaign=daily](https://www.ifrs.org/news-and-events/news/2022/08/ifrs-foundation-completes-consolidation-with-value-reporting-foundation/?utm_medium=email&utm_source=website-follows-alert&utm_campaign=daily)

### Австралийский регулятор требует обязательной отчетности о климатических рисках

Совет по финансовым услугам (FSC), австралийский орган по стандартизации и разработке политики в сфере финансовых услуг, поддержал предложенный правительством Австралии законопроект об изменении климата, который устанавливает новые национальные обязательства в сфере климата.

Законопроект был внесен правительством Энтони Албаниза и принят нижней палатой парламента 4 августа, далее он должен быть утвержден верхней палатой – Сенатом.

FSC в обращении к комитету Сената по окружающей среде призвал предусмотреть законодательное введение обязательной отчетности о климатических рисках, чтобы

фонды могли правильно оценивать климатические риски и эффективно распределять капитал на инвестиции в процессе перехода к углеродно-нейтральной экономике.

FSC поддерживает указанную в законопроекте об изменении климата национальную цель по сокращению выбросов на 43% к 2030 году и достижению нулевого уровня выбросов к 2050 году. Ранее FSC опубликовал «Руководство по климатическим рискам» для управляющих фондами, в котором устанавливаются ожидания для отрасли при установлении нулевых целевых показателей, маркировке инвестиционных продуктов и выполнении юридических обязательств по раскрытию связанных с климатом рисков.

<https://www.fsc.org.au/news/media-releases>

### FRC Lab выпустила рекомендации о подготовке ESG-данных



Лаборатория Совета по финансовой отчетности Великобритании (FRC Lab) выпустила отчет «Совершенствование подготовки ESG-данных». Отчет предназначен для того, чтобы помочь компаниям понять, как более эффективно собирать и использовать ESG-данные для принятия более эффективных решений.

В отчете изложены три элемента подготовки ESG-данных: мотивация (что побуждает компанию собирать ESG-данные и как она определяет, что именно необходимо?), методы (как собираются ESG-данные?) и значение (как данные используются внутри самой компании и как они влияют на принятие решений).

В рамках каждого из трех элементов FRC Lab предлагает рекомендации, как компании имеет смысл двигаться шаг за шагом, и на какие вопросы следует ответить совету директоров, чтобы сбор ESG-данных был наиболее эффективным.

<https://www.frc.org.uk/news/august-2022/better-esg-data-drives-more-impactful-decision-mak>

[https://www.frc.org.uk/getattachment/f4c2877a-c782-4426-a10d-c81d7d6a1e9b/FRC-Lab-ESG-Data-Production-Report\\_August-2022.pdf](https://www.frc.org.uk/getattachment/f4c2877a-c782-4426-a10d-c81d7d6a1e9b/FRC-Lab-ESG-Data-Production-Report_August-2022.pdf)

## ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ

### HSBC объявил о запуске компании по инфраструктурному финансированию

Международный банк HSBC и сингапурская государственная инвестиционная компания Temasek объявили о запуске Pentagreen Capital – платформы долгового финансирования, ориентированной на ускорение развития устойчивой инфраструктуры в Азии. Уставный капитал новой компании составит 150 млн сингапурских долларов, в ее планах предоставление устойчивых кредитов на 1 млрд сингапурских долларов в течение пяти лет.

В число стратегических партнеров входят Азиатский банк развития и Clifford Capital, которые обеспечивают инициирование, техническую поддержку и экспертные знания в области проектного финансирования.

Новая платформа призвана помочь преодолеть дефицит финансирования устойчивой инфраструктуры, необходимой для решения проблем, связанных с изменением климата. Pentagreen намеревается устранить барьеры на пути привлечения капитала для малорентабельных и инновационных устойчивых инфраструктурных проектов за счет предоставления технической помощи и консультационных услуг по проектам, а также масштабного развертывания смешанного финансирования.

Смешанное финансирование объединяет государственный или благотворительный капитал и частное финансирование через общую инвестиционную структуру. Механизмы смешанного финансирования – это инструменты снижения рисков инвестиций в такие проекты, как новые технологии и инфраструктура, связанные со смягчением последствий изменения климата.

Первоначально Pentagreen сосредоточится на экологически чистом транспорте, возобновляемых источниках энергии и хранении энергии, а также на возможностях управления водными ресурсами и отходами в Юго-Восточной Азии. В будущем платформа может добавить другие регионы и рассмотреть проекты в таких областях, как адаптация к изменению климата, сельское хозяйство и землепользование, а также технологические решения.

Pentagreen возглавит Марат Заппаров, перешедший в компанию из Международной финансовой корпорации (IFC), где он возглавлял подразделение по развитию и инвестициям азиатских проектов.

<https://www.hsbc.com/news-and-media/media-releases/2021/hsbc-and-temasek-launch-partnership-to-catalyse-sustainable-infrastructure-projects-in-asia>

### Индийский ипотечный кредитор получил крупнейший в истории социальный заем для финансирования доступного жилья



Специализирующийся на ипотеке индийский банк HDFC получил крупнейший в истории синдицированный заем на сумму 1,1 млрд долл. для финансирования доступного жилья в Индии. Это первый в Индии внешний коммерческий заем (external commercial borrowing, ECB) на социальные цели.

HDFC уже профинансировал 9,5 млн единиц жилья и имеет общий кредитный портфель в размере 6,7 трлн рупий (около 85 млрд долл.).

Внешние коммерческие займы выдаются в иностранной валюте кредиторами-нерезидентами индийским заемщикам. Организатором синдицированного займа выступил крупнейший банк Японии MUFG, координаторами выступили CTBC Bank, Mizuho Bank, State Bank of India и Sumitomo Mitsui Banking Corporation.

Доходы от социального займа пойдут на финансирование кредитов на доступное жилье в Индии в соответствии с рекомендациями Резервного банка Индии (RBI). По словам главы HDFC Дипака Пареха, заем сыграет важную роль в достижении цели правительственной программы «Жилье для всех», запущенной в 2015 году.

<https://timesofindia.indiatimes.com/business/india-business/hdfc-raises-record-1-1bn-through-ecb/articleshow/93379942.cms>

## ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ

### Morningstar: многие европейские фонды не заслуживают маркировки «ESG»

Согласно обзору рейтингового агентства Morningstar, почти четверть фондов, которые утверждают, что «содействуют» устойчивому развитию в соответствии с европейскими правилами, не заслуживают маркировки «ESG». В обзоре за 2-й квартал 2022 г. агентство приводит подробную статистику по фондам, зарегистрированным в соответствии с различными статьями Регламента ЕС о раскрытии информации об устойчивом финансировании (SFDR).

По данным Morningstar, 23% фондов, зарегистрированных по статье 8 SFDR, не соответствуют принципам ESG-инвестирования.

Статья 8 SFDR стала магнитом для управляющих фондами: более 600 фондов, ранее относившихся к статьям 6 и 9, были переклассифицированы под статью 8. По состоянию на июнь 2022 года активы фондов, зарегистрированных в соответствии со статьей 8, оценивались в 3,76 трлн евро по сравнению с 420 млрд евро в фондах, зарегистрированных в соответствии со статьей 9.

К фондам, зарегистрированным по статье 8 SFDR, применяются относительно более мягкие требования. Они имеют целью «инвестиции с положительными экологическими или социальными характеристиками и принципами надлежащего управления, наряду с другими характеристиками, не относящимися к ESG».

Таким образом, устойчивые инвестиции не являются целью такого продукта, а остаются аспектом инвестиционного процесса. Фонды по статье 8 должны раскрывать (при наличии) степень, в которой они инвестируют в экологически устойчивые проекты или социальную сферу согласно правилам таксономии ЕС. В свою очередь, фонды по статье 9 строго нацелены на устойчивые инвестиции и должны соответствовать

принципу «не нанеси значительного вреда» какой-либо из целей Таксономии ЕС. Необходимо выбрать эталонный индекс, который соответствует цели фонда, и использовать KPI для измерения прогресса в достижении ESG-целей фонда. Фонды по статье 6 вообще не могут продвигаться как «устойчивые», но при этом должны раскрывать данные о том, как риски, связанные с устойчивым развитием, интегрируются в их стратегии.

Ранее в этом году Morningstar лишила маркировки более чем 1200 фондов, управляющих активами на сумму более 1 трлн долл. Переклассификация совпала с массовой критикой фондов, подозреваемых в гринвошинге. В ответ на более строгие правила и более требовательных клиентов некоторые управляющие активами начали снимать с фондов маркировку ESG, чтобы не быть обвиненными в гринвошинге. По данным Morningstar, во втором квартале шесть фондов убрали из своих названий ключевые слова, связанные с устойчивым развитием, более 30 млрд долл. было изъято из продуктов, относящихся к статье 8, инвестиции на сумму 6 млрд долл. перетекли в более строгую категорию ESG-фондов (статья 9).

Европейская ассоциация фондов и управления активами (EFAMA) ранее заявила, что проблема связана с общим отсутствием адекватных определений ESG. Европейские регуляторы признали необходимость пересмотра определений SFDR. В свою очередь, глава Европейской службы по ценным бумагам и рынкам (ESMA) Верена Росс заявила в мае текущего года, что регуляторы ЕС работают над сокращением «чрезмерного раскрытия информации инвестиционными фондами в соответствии со статьей 8, чтобы избежать обмана инвесторов».

[https://assets.contentstack.io/v3/assets/blt4eb669caa7dc65b2/bltfc73dd3b0072d883/SFDR\\_Article\\_8\\_and\\_Article\\_9\\_Funds\\_Q2\\_2022\\_FINAL.pdf](https://assets.contentstack.io/v3/assets/blt4eb669caa7dc65b2/bltfc73dd3b0072d883/SFDR_Article_8_and_Article_9_Funds_Q2_2022_FINAL.pdf)  
<https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-08-18/esg-stripped-from-23-of-eu-sustainable-funds-in-fresh-review#xj4y7vzkg>

### Исследование Morningstar: ES-политика 25 крупных управляющих активами

Специалисты рейтингового агентства Morningstar, Inc. провели исследование, в котором проанализирована текущая политика голосования 25 крупных управляющих активами (12 в США и 13 в Европе), а также проанализированы их позиции по экологическим и социальным вопросам, и уровень детализации, который они предоставляют в своих политиках.

Ключевые выводы исследования:

- количество решений акционеров по темам «Е» и «S», а также уровень поддержки многих из них значительно выросли в 2022 году;
- управляющие активами подробнее разъясняют свою политику, что помогает инвесторам сделать осознанный выбор при выборе управляющего;
- 9 из 13 проанализированных в исследовании европейских управляющих активами уделяют большое или очень большое внимание экологическим и социальным вопросам в своей политике прокси-голосования, в то время как 11 из 12 управляющих

активами в США уделяют им среднее или низкое внимание;

- Allianz GI, BNP Paribas, Fidelity International и LGIM уделяют самое пристальное внимание экологическим и социальным вопросам в своих политиках прокси-голосования. Управляющие «большой тройки» — BlackRock, State Street и Vanguard — уделяют среднее внимание экологическим и социальным вопросам;
- климат лидирует в списке актуальных экологических проблем, но биоразнообразие и другие связанные темы, такие как вырубка лесов и использование воды, приобретают все большее значение;
- среди социальных вопросов наиболее актуальны разнообразие, равенство и инклюзивность, от уровня совета директоров и до рядовых работников. Часто затрагиваются более широкие вопросы управления человеческим капиталом, права человека и трудовые права.

<https://corpgov.law.harvard.edu/2022/08/18/proxy-voting-managers-focus-on-environmental-and-social-themes/>

## IIGCC запустила базу расчетов Net Zero Stewardship Toolkit

Группа институциональных инвесторов по изменению климата (IIGCC) официально запустила базу расчетов Net Zero Stewardship Toolkit, появившуюся в тестовой версии в апреле 2022 года. Набор инструментов направлен на то, чтобы помочь инвесторам расставить приоритеты в высокоэффективном взаимодействии с компаниями из их портфеля. IIGCC полагает, что использование инструментария Net Zero Stewardship Toolkit — важный шаг

к сокращению вдвое выбросов парниковых газов к 2030 году и достижению нулевого уровня выбросов к 2050 году. Инструментарий управления включает шесть этапов: расстановка приоритетов, анализ, обязательства, эскалация (при необходимости), выравнивание и прозрачность.

<https://www.iigcc.org/news/responsible-investing-community-comes-together-for-net-zero-stewardship-toolkit-launch/>

## РЫНКИ И ИНСТРУМЕНТЫ

### BloombergNEF: пять пунктов, которые нужно знать о мировых углеродных рынках

Исследовательская служба BloombergNEF (BNEF), освещающая проблематику финансирования экологически чистой энергии, опубликовала резюме из 5 пунктов о текущем состоянии мировых углеродных рынков:

1. Регулируемые углеродные рынки расширяются по объему охватываемых выбросов и объему торгов. Это происходит по мере того, как страны и регионы принимают рыночное ценообразование в качестве краеугольного инструмента политики ограничения выбросов. Инвесторы активно извлекают выгоду из высокой доходности и относительно низких рисков.
2. Добровольные углеродные рынки набирают обороты: спрос на компенсации выбросов углерода резко вырос, поскольку компании стремятся к углеродной нейтральности. Несмотря на растущий спрос, рынок сегодня перенасыщен, и цены остаются низкими. Однако ситуация может быстро измениться.
3. Сближение регулируемых и добровольных рынков: семь основных углеродных рынков в настоящее время разрешают использование компенсаций. Европейский союз, Великобритания и Новая Зеландия по-прежнему

сомневаются в использовании компенсаций на своих рынках, но не исключают этого в будущем. Разрешение взаимозачетов сократит разрыв между регулируемыми и добровольными углеродными рынками.

4. Статья 6 Парижского соглашения может помочь расширить и стандартизировать рынки разрешенных нереализованных выбросов. Если бы статья 6.4 — механизм торговли на глобальном рынке — стала более надежной, прозрачной и эффективной, чем добровольные рыночные реестры и стандарты, это могло бы привести к значительному увеличению как предложения, так и спроса на компенсационные проекты, соответствующие статье 6.4.

5. Действия правительств для защиты торговли: в этом году могут быть приняты меры по установлению цены на выбросы углерода для импортируемых товаров. Пока ЕС ведет переговоры о «корректировке углеродных границ», не хватает консенсуса по вопросам, касающимся охвата, сроков и экспорта. Потенциальные соперники Канада и Великобритания следят за ситуацией, в то время как дебаты в США по поводу пограничных тарифов на выбросы углерода выглядят простым протекционизмом.

<https://www.bloomberg.com/professional/blog/five-things-you-need-to-know-about-global-carbon-markets/?tactic-page=597783>

### Биржа Малайзии готовится к запуску добровольного углеродного рынка

Биржа Малайзии объявила о запуске в конце 2022 года биржи добровольного углеродного рынка (VCM), который позволит компаниям приобретать добровольные углеродные кредиты у экологически безопасных проектов и решений. На площадке VCM биржа намерена предлагать стандартизированные продукты по углеродным кредитам. VCM будет маркировать продукты, чтобы различать углеродные кредиты, полученные в Малайзии или в других странах мира.

Механизм аукциона позволит установить цены на новые стандартизированные продукты углеродного кредита, которые будут котироваться на бирже VCM. Клиринговая цена аукциона установит базовый спрос на углеродные кредиты в Малайзии, что послужит отправной точкой для вторичной торговли. Кроме того, это поможет обеспечить четкие ценовые ориентиры для внутренних углеродных кредитов.

[https://www.bursamalaysia.com/sites/5bb54be15f36ca0af339077a/content\\_entry5c11a9db758f8d31544574c6/62f9c18b5b711a43802a7373/files/15\\_AUGUST\\_2022\\_Bursa\\_Malaysia\\_To\\_Launch\\_Voluntary\\_Carbon\\_Market\\_Exchange\\_By\\_Year-End\\_.pdf?1660535365](https://www.bursamalaysia.com/sites/5bb54be15f36ca0af339077a/content_entry5c11a9db758f8d31544574c6/62f9c18b5b711a43802a7373/files/15_AUGUST_2022_Bursa_Malaysia_To_Launch_Voluntary_Carbon_Market_Exchange_By_Year-End_.pdf?1660535365)

### ICE запустит опционы на квоты на выбросы углерода в Великобритании

Межконтинентальная биржа ICE объявила о планах запустить опционы на квоты на выбросы углерода в Великобритании (UK Carbon Options, опционы UKA) 10 октября 2022 г. при условии одобрения регулирующими органами.

ICE планирует разместить опционы UKA до марта 2024 года. Базовым контрактом будет декабрьский фьючерсный контракт UKA на соответствующий год. Например, базовым контрактом для опционов на март 2023 года будет фьючерс на выбросы углерода в Великобритании в декабре 2023 года.

ICE запустила фьючерсы на квоты на выбросы углерода в Великобритании в мае 2021 года, а также запустила аукционы по выбросам от имени правительства Великобритании в рамках новой схемы торговли квотами на выбросы в Великобритании. Каждый лот фьючерсов на британские квоты на выбросы углерода эквивалентен 1000 квотам Великобритании, где каждая квота равна праву на выброс одной тонны CO<sub>2</sub>-экв. Примерно 775 млн тонн CO<sub>2</sub>-экв. было продано на ICE через контракты UKA с момента запуска.

<https://ir.theice.com/press/news-details/2022/ICE-to-Launch-UK-Carbon-Allowance-Options/default.aspx>

## HSBC AM запускает ETF по биоразнообразию

HSBC Asset Management объявила о запуске HSBC World ESG Biodiversity Screened Equity UCITS ETF – нового фонда, призванного дать возможность инвесторам учитывать соображения биоразнообразия в своих портфелях и снижать связанные с этим инвестиционные риски путем инвестирования в компании с более высокой квалификацией в области биоразнообразия. По данным HSBC AM, этот продукт является первым ETF, прошедшим скрининг биоразнообразия.

Новый ETF отслеживает мировой индекс Euronext ESG Biodiversity Screened World Index, разработанный совместно HSBC и поставщиком экологических данных и аналитических решений Iceberg Data Lab. Индекс основан

на разработанной Iceberg Data Lab методологии оценки корпоративного биоразнообразия (Corporate Biodiversity Footprint, CBF), которая анализирует влияние компаний на основные нагрузки на окружающую среду, включая землепользование, изменение климата, загрязнение воздуха и воды.

Индекс состоит из 500 компаний, прошедших оценку CBF и социально-ответственных инвестиций (Socially Responsible Investment, SRI) с фильтром на производство и торговлю оружием, табачными изделиями, угледобычу, промысел китов и опыты на животных. Компании с высоким уровнем ESG-риска также исключаются.

<https://www.assetmanagement.hsbc.co.uk/en/intermediary/investment-expertise/etfs/world-esg-biodiversity#openTab=0>

## ESG-РЕЙТИНГИ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ

### Carbon Opportunities запускает первую инвестплатформу для выпуска токенизированных углеродных кредитов

Международная финансовая корпорация (IFC, входит в Группу Всемирного банка), финтех-компания Cultivo, ведущая платформа устойчивого развития Aspiration, а также блокчейн-оператор Chia Network объявили о запуске «Фонда углеродных возможностей» (Carbon Opportunities Fund) — глобальной инвестиционной платформы, которая будет привлекать частный капитал для инновационной модели по выпуску, токенизации и продаже высококачественных углеродных кредитов.

Фонд будет стремиться стимулировать инвестиции в добровольные углеродные рынки и расширить доступ к финансированию природоохранных проектов, сертифицированных ведущими международными

органами по стандартизации. Эта новая модель экосистемы торговли выбросами углерода будет использовать технологии, которые помогут идентифицировать, отслеживать, оценивать и токенизировать подтвержденные углеродные кредиты.

Cultivo и Aspiration будут руководить стратегией Фонда. Технологии Cultivo, основанные на данных, будут выявлять высококачественные углеродные кредиты. Поскольку углеродные кредиты Фонда токенизированы, они будут отслеживаться Климатическим хранилищем Всемирного банка, которое было запущено на общедоступном блокчейне Chia.

<https://pressroom.ifc.org/all/pages/PressDetail.aspx?ID=27145>

## ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ

### Опубликован список «Лучших компаний для трудоустройства женщин»-2022

Некоммерческая организация Parity.Org, способствующая достижению гендерного и расового паритета в бизнесе, опубликовала ежегодный список организаций, создающих корпоративную культуру, в которой женщины могут рассчитывать на карьерный рост, посты в руководстве и дополнительные льготы. В третий ежегодный список вошли 43 компании, включая Ralph Lauren, Deutsche Bank, Airbnb, Best Buy и PepsiCo.

Компании, включенные в список Parity 2022 года, регулярно измеряют показатели гендерного равенства и отчитываются перед руководством по показателям гендерного равенства (88%), доводят до сведения сотрудников свои ценности гендерного равенства (86%), предлагают гибкий график работы (98%), отпуска по семейным обстоятельствам (95%), имеют политику абсолютной нетерпимости к домогательствам (98%) и обеспечивают безопасную систему подачи жалоб для сотрудников (100%).

31% компаний имеют команду топ-менеджеров, состоящую как минимум на 50% из женщин — по сравнению с 21% в 2021 году. 91% компаний требуют, чтобы рекрутеры включали хотя бы одну квалифицированную женщину в списки кандидатов на руководящие должности, а 84% компаний проводят ежегодную оценку карьерного роста женщин-руководителей.

В 2021 году 93% компаний сообщили, что у них есть конкретный план равной оплаты труда, а 45% уже успешно достигли паритета в оплате труда. В этом году паритета оплаты труда достигли уже 72% компаний.

Компании оценивались по ряду показателей, включая методы найма, возможность продвижения по службе, льготы и компенсации, представительство в руководстве, а также внутренние процедуры, которые помогают компаниям достичь гендерного паритета.

<https://www.parity.org/best-companies/>

<https://www.prnewswire.com/news-releases/parityorg-announces-2022-paritylist-recognizing-organizations-that-support-womens-advancement-in-the-workplace-301595923.html>



## Microsoft покупает кредиты на удаление углерода

Корпорация Microsoft подписала с компанией по удалению углекислого газа Heirloom соглашение о покупке кредитов на удаление углерода, основанных на технологиях удаления CO<sub>2</sub>, со сроком поставки в 2025 году. Heirloom строит установки прямого улавливания воздуха с мощностью, достаточной для удаления 1 млрд тонн CO<sub>2</sub> в год к 2035 году.

Microsoft в начале 2022 года инвестировала в Heirloom через свой Climate Innovation Fund. Кроме того, основатель

Microsoft Билл Гейтс финансирует деятельность Heirloom через свой фонд Breakthrough Energy Ventures.

Согласно оценкам Platts, кредиты на улавливание углерода, основанные на технологиях, в настоящий момент торгуются по цене около 130 долл. за тонну CO<sub>2</sub>-экв. с историческим максимумом в 170 долл. за тонну CO<sub>2</sub>-экв. в январе 2022 года. Цена стандартного кредита по удалению углерода находится в районе 14 долл. за тонну CO<sub>2</sub>-экв.

<https://www.businesswire.com/news/home/20220809005435/en/Building-on-Series-A-investment-Heirloom-sells-carbon-removal-credits-to-Microsoft>  
<https://www.spglobal.com/commodityinsights/en/market-insights/latest-news/energy-transition/081022-microsoft-to-buy-tech-based-carbon-removal-credits-from-heirloom>

## Alphabet отчиталась о воздействии крупнейшей в истории эмиссии ESG-бондов



Alphabet, материнская компания Google, опубликовала доклад об оценке воздействия облигаций устойчивого развития за 2022 год, в котором сообщила о распределении доходов на сумму 5,7 млрд долл. от крупнейшей в истории эмиссии корпоративных ESG-бондов, выпущенных в августе 2020 года.

<https://blog.google/alphabet/alphabet-issues-sustainability-bonds-support-environmental-and-social-initiatives/>  
<https://www.gstatic.com/gumdrop/sustainability/alphabet-2022-sustainability-bond-impact-report.pdf>

Около 5,3 млрд долл. инвестировано в охрану окружающей среды, а оставшаяся часть выделена на социальные цели.

Alphabet потратила почти 2,5 млрд долл. на проектирование, строительство и модернизацию 14 зеленых зданий общей площадью 807 тыс. кв. метров.

1,75 млрд долл. направлено на закупку электроэнергии из возобновляемых источников, включая в общей сложности 45 соглашений о покупке электроэнергии (PPA) на трех континентах с общей мощностью около 5,3 ГВт. По оценке Alphabet, за счет затишья закупок удалось нейтрализовать почти 25 млн метрических тонн выбросов эквивалента CO<sub>2</sub>, что поддерживает обязательство компании перейти на 100% безуглеродной энергии к 2030 году.

Компания выделила 1 млрд долл. на повышение энергоэффективности за счет капитальных затрат, связанных с расширением и улучшением энергоэффективных объектов и инфраструктуры в четырех центрах обработки данных на трех континентах. Alphabet также направила 185 млн долл. на финансирование кредитов для малого бизнеса, что, по оценкам компании, приведет к закрытию 49950 кредитов для малых и средних предприятий. 148 млн долл. было выделено на 15 инициатив по обеспечению расовой справедливости, включая взносы в организации, поддерживающие темнокожих владельцев бизнеса, темнокожих писателей и художников. 83 млн долл. субсидий Alphabet распределила на 21 проект доступного жилья.

## Estée Lauder полностью перейдет на электромобили к 2030 году

Американская косметическая компания Estée Lauder Companies объявило о новом обязательстве – перевести корпоративный автопарк на полностью электрические автомобили к 2030 году. Компания также присоединилась к инициативе корпоративного перехода на электромобили EV100 Climate Group.

В 2020 году Estée Lauder уже поставила перед собой ряд целей в области климата, в том числе одобренное Инициативой по научно-обоснованным целям (SBTi) обязательство сократить эксплуатационные выбросы парниковых газов Охвата 1 и 2 на 50 % к 2030 году (по сравнению с 2018 годом), а также обязательство сократить выбросы Охвата 3 на 60% за тот же период времени.

В 2020 году компания также добилась нулевого уровня выбросов и полностью перешла на возобновляемую электроэнергию по всему миру. Переход на электромобили поможет справиться с одним из наиболее

значительных источников выбросов при эксплуатации и «внесет значительный вклад в сокращение выбросов парниковых газов Охвата 1».

В дополнение к обязательству по трансформации своего автопарка Estée Lauder также планирует сокращение выбросов Охвата 3 от перевозки и дистрибуции в сотрудничестве с подрядчиками и поставщиками, включая переход с дизельных грузовиков на электромобили в таких регионах, как Канада и Швейцария. Чтобы сотрудники могли перейти на электромобили, компания инвестирует в свою инфраструктуру электрификации, устанавливая зарядные станции для электромобилей на своих предприятиях по всему миру.

Компания декларирует, что ведет операции примерно в 150 странах и территориях.

<https://www.elcompanies.com/en/news-and-media/newsroom/press-releases/2022/08-09-2022>

## Ørsted требует от поставщиков перейти на возобновляемую энергию к 2025 году

Датская государственная компания Ørsted (50,1% акций у государства) стала первой энергетической компанией в мире, потребовавшей от всех поставщиков перейти на 100-процентное использование возобновляемой электроэнергии к 2025 году. Новое обязательство поддерживает научно-обоснованную цель компании по достижению нулевого уровня выбросов во всей цепочке создания стоимости к 2040 году в соответствии со Стандартом Net Zero Инициативы по научно-обоснованным целям (SBTi).

В 2020 году Ørsted дала старт программе декарбонизации цепочки поставок, ориентированной в первую очередь на стратегических поставщиков в наиболее углеродоемких категориях, включая производство ветряных турбин,

фундаментов, подстанций и кабелей. На стратегических поставщиков приходится примерно 50% закупочных расходов Ørsted. Через два года после запуска программы компания выяснила, что большинство поставщиков уже перешли на 100-процентное использование возобновляемой электроэнергии.

Ørsted ожидает от поставщиков инвестиций в локальные активы возобновляемой энергии путем заключения соглашений по закупкам электроэнергии (PPA) или приобретения сертификатов возобновляемой энергии. Компания заявила, что будет поддерживать своих поставщиков рекомендациями по использованию ВИЭ, чтобы помочь им оптимизировать решения.

<https://orsted.com/en/media/newsroom/news/2022/08/13656483>

## ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ ПРОЕКТЫ И ЭКОТЕХНОЛОГИИ

### В Германии запущен маршрут пассажирских поездов, полностью работающих на водороде



Немецкая железная дорога Эльба-Везер (evb) объявила о полной замене дизельных поездов на одном из маршрутов на водородные поезда Coradia iLint производства французской корпорации Alstom, которые выбрасывают только пар и водяной конденсат. Это первый в мире маршрут пассажирских поездов, полностью работающих на водороде.

По данным Alstom, один килограмм водорода заменяет около 4,5 литров дизельного топлива, заметно снижая нагрузку на окружающую среду. Coradia iLint — первый в

мире пассажирский поезд, работающий на водородном топливном элементе, вырабатывающем электрическую энергию для движения. В сети evb поезда движутся со скоростью от 80 до 120 км/ч, а максимальная скорость составляет 140 км/ч.

Система заправки водородом газовой и инженеринговой компании Linde будет заправлять 14 пассажирских поездов, что позволит каждому поезду проехать 1000 км без выбросов за одну заправку. Общая мощность системы составляет около 1600 кг водорода в день, она была разработана с возможностью интеграции производства экологически чистого водорода на месте.

Тем не менее ряд специалистов относится к внедрению поездов на водородном топливе со скепсисом, поскольку используется серый водород, получаемый из природного газа, а не зеленый, получаемый из воды с помощью электроэнергии из возобновляемых источников. Кроме того, по их мнению, переход на водород для данной транспортной категории нецелесообразен и нерентабелен по сравнению с электрификацией.

<https://www.alstom.com/press-releases-news/2022/8/world-premiere-14-coradia-ilint-start-passenger-service-first-100>

### Великобритания выделяет 37 млн фунтов стерлингов на получение энергии из биомассы

Инновационные проекты по развитию возобновляемых источников энергии (ВИЭ) из биомассы в Великобритании получили правительственное финансирование в размере 37 млн фунтов стерлингов.

Разведение высокоурожайных сортов мискантуса (веерник, или слоновая трава), новые технологии выращивания морских водорослей у побережья Северного Йоркшира и др. вошли в число 12 проектов, получивших финансирование на общую сумму 32 млн фунтов

стерлингов в рамках второго этапа программы инноваций в области производства биомассы в Великобритании.

Также объявлено о 22 победителях первого этапа программы «Hydrogen BECCS» с финансированием в размере 5 млн фунтов стерлингов для помощи в разработке инновационных технологий для производства из биомассы чистого водорода, который выделяет только водяной пар при сгорании.

<https://www.gov.uk/government/news/renewable-energy-innovation-boosted-by-37-million-government-funding-across-the-uk>

## ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ

### Bloomberg: эмитенты долговых обязательств настроены все более скептически к маркировке ESG



Информационно-аналитическое агентство Bloomberg публикует обзор настроений на рынках долгового капитала в связи с растущим скептицизмом по поводу преимуществ маркировки ESG. По мнению агентства, многие полагают, что низкие затраты на финансирование не стоят риска потенциальных обвинений в гринвошинге. На данный момент большая часть регуляторных мер в отношении гринвошинга сосредоточена на управляющих активами, но собственно финансовая индустрия неоднократно выражала обеспокоенность по поводу рисков, заложенных на стороне эмитентов ESG-облигаций. Управляющая активами Изабель Эдвардс из голландской инвестфирмы NN Investment Partners (принадлежит Goldman Sachs Group Inc.) говорит, что она и ее команда склонны испытывать недоверие, когда видят заявление

компания-эмитента, что ее стратегия и бумаги «самое зеленое, что только может быть, а план устойчивого развития является лучшим на рынке». Эдвардс добавляет, что в ее фирме склонны называть такие ситуации гринвошингом.

Скепсис управляющих подпитывается тем, что для эмитентов все чаще реализуется репутационный риск, связанный с несоответствием целевым показателям. Так, компания Chanel недавно подверглась критике за невыполнение промежуточной цели по возобновляемым источникам энергии на 2021 год в рамках облигаций, связанных с устойчивостью. А в отношении ESG-облигаций Tesco Plc, крупнейшей сети продуктовых магазинов Великобритании, выяснилось, что они основаны на целевых показателях, покрывающих лишь 2% годовых выбросов компании.

В сентябре 2021 года Bloomberg опубликовал анализ более 70 возобновляемых кредитных линий и срочных кредитов, связанных с устойчивым развитием, организованных в США с 2018 года, который показал, что более четверти кредитов не предусматривали штрафных санкций за невыполнение заявленных экологических целей.

Вся индустрия по всем направлениям, возможно, становится немного более осторожной, говорит управляющий директор по консультированию и финансам в области устойчивого развития National bank of Canada Джейсон Тейлор. По его словам, эмитенты облигаций не обязательно совсем отказываются от маркировки ESG, но тратят время на то, чтобы убедиться, что, если они выйдут на этот рынок, то не упустят из виду ни одной метрики, которая может превратиться в PR-проблемы.

<https://www.bloomberg.com/news/articles/2022-08-10/debt-issuers-wonder-if-esg-is-worth-it-as-skepticism-spreads>

### S&P Global: судоходство медленнее всех перейдет на низкоуглеродное топливо

Информационно-аналитическое агентство S&P Global публикует обзор тенденций в энергопереходе отрасли судоходства. Авторы констатируют, что по сравнению с другими сферами транспортного сектора судоходство движется в направлении декарбонизации значительно медленнее.

В то время как авиакомпании обещают перейти на экологичное авиационное топливо, а производители автотранспортных средств делают ставку на электрификацию, судовладельцам еще предстоит найти топливо с низким или нулевым уровнем выбросов.

«Зеленый» аммиак и метанол могут иметь наибольший потенциал в качестве таких видов топлива, однако торговые суда к нему технически не готовы. В настоящее время судовладельцы, как правило, используют топливо на нефтяной основе, и аналитики ожидают, что спрос на топливо с низким уровнем выбросов будет расти медленно.

Согласно базовому сценарию Platts Analytics, в 2030 году на альтернативные виды топлива будет приходиться всего

2% мирового спроса на бункерное топливо (328 млн тонн), по сравнению с почти нулевым показателем в настоящее время. Метанол составит 34,3% от альтернативных видов топлива, водород – 18,6% и аммиак – 14,7%. Прогнозируется, что в 2050 году на альтернативные виды топлива будет приходиться 13% мирового потребления бункерного топлива в размере 300 млн тонн. На аммиак будет приходиться 41%, за ним следуют метанол (32%) и биотопливо (16%).

По данным Международного энергетического агентства (МЭА), общие расходы на НИОКР в период 2015-2019 гг. достигли 609 млрд долл. в автомобильной промышленности, 87 млрд долл. в авиации и всего 12 млрд долл. в судоходстве. При этом, по оценке экспертов, производители энергии вряд ли будут инвестировать в специальные производственные мощности для низкоуглеродного морского топлива, поскольку судоходная отрасль является относительно небольшим потребителем энергии.

<https://www.spglobal.com/commodityinsights/en/market-insights/latest-news/oil/080322-shipping-faces-investment-obstacles-in-low-carbon-marine-fuels>

## «Зеленые таблетки» от гринвошинга

Джон Армор, Лука Энрикес и Том Ветцер из Оксфордского университета посвятили свое исследование «Зеленые таблетки» анализу выполнения компаниями заявленных климатических обязательств, а также способам стимулирования компаний к их выполнению.

Авторы отмечают, что многие крупнейшие мировые компании объявили о планах по сокращению выбросов углекислого газа в ближайшие десятилетия, однако пока такие заявления носят в основном декларативный характер, и ничто не мешает компаниям не выполнять поставленные задачи. При этом все больше инвесторов заботятся о климате: их решения зависят не только от классических финансовых моделей, но и от фактических уровней выбросов углерода.

Авторы показывают, что по мере роста инвестиций, ориентированных на климат, и усложнения инвестиционных стратегий, компаниям придется сделать так, чтобы их обязательства по выбросам вызвали доверие. Авторы также показывают, что механизмы,

обычно предлагаемые для ускорения корпоративного перехода к низким выбросам, такие как раскрытие информации о климате, реформы корпоративного управления или изменение корпоративной цели, недостаточны для выполнения заслуживающих доверия обязательств.

Взамен авторы исследования предлагают набор внутренних договорных механизмов, которые авторы называли «зелеными таблетками». Корпорация внедряет внутренние стимулы для достижения климатических целей – их принятие, как считают авторы, соответствует фидуциарным обязанностям директоров и не требует внесения изменений в корпоративное законодательство. Таким образом, «зеленые таблетки» могут помочь фирмам и их инвесторам взять на себя надежные обязательства по борьбе с изменением климата и показать другим заинтересованным сторонам, насколько серьезно бизнес относится к своему вкладу в борьбу с изменением климата.

[https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=4190268](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=4190268)  
<https://ecgi.global/working-paper/green-pills>

## ИНИЦИАТИВЫ И ПРОЕКТЫ В СФЕРЕ ОБРАЗОВАНИЯ И РАСПРОСТРАНЕНИЯ ЗНАНИЙ

### IOSCO оценивает методы обучения инвесторов устойчивому финансированию

Совет Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO) выпустил обзор последних достижений в области обучения инвесторов устойчивому финансированию. Обзор подготовлен на основе опыта регуляторов- членов комитета IOSCO по защите розничных инвесторов (т.н. Комитет 8).

В документе указывается, что регуляторы рынков ценных бумаг все больше внимания уделяют проверке обоснованности заявлений об устойчивом финансировании, а также проблеме предоставления инвесторам информации, необходимой для оценки устойчивых финансовых продуктов.

В обзоре IOSCO отражены сложные аспекты и передовые методы разработки образовательного контента, информирования инвесторов об особенностях и рисках устойчивых инвестиций и поощрения образовательных мероприятий, которые создают условия для лучшей защиты и информирования розничных инвесторов о возможностях и рисках, связанных с устойчивыми финансовыми продуктами. Отдельное внимание уделяется образовательной деятельности.

Авторы констатируют, что до сих пор не существует общепринятого определения устойчивого финансирования или ESG, и даже нет единого определения конкретных факторов – «экологических», «социальных» или «управленческих». Аналогичным образом, ESG/устойчивые инвестиции могут называться широким спектром терминов: «инвестированием в сообщество», «этическим инвестированием», «зеленым инвестированием», «инвестированием в воздействие», «ответственным инвестированием», «социально ответственным инвестированием» и т.д.

По-прежнему отсутствует и согласованная на общем уровне корпоративная информация, метрики и

методологии, которые могли бы обеспечить основу для сопоставимости различных продуктов или стратегий.

Поскольку обучение инвесторов играет ключевую роль в содействии пониманию розничным инвестором характеристик и рисков устойчивого финансирования и устойчивых инвестиций, IOSCO полагает важным, чтобы программы финансового обучения опирались на накопленный опыт регулирующих органов в их юрисдикциях/рынках.

В докладе приводятся многочисленные примеры из практики регуляторов, входящих в Комитет 8 (соответствующие органы США, Италии, Франции, Португалии, Канады, Бразилии, Гонконга, Японии и т.д.), включая их активность путем проведения обучающих онлайн и офлайн-мероприятий, на телевидении, в соцсетях.

Комитет 8 предлагает всем регуляторам сосредоточиться на трех задачах:

- **Повышение осведомленности инвесторов.** Многие из них не осведомлены о наличии различных продуктов ESG (а в некоторых случаях они не знают, что означает ESG); другие должны быть лучше осведомлены о рисках и возможностях, связанных с устойчивыми инвестициями.

- **Улучшение понимания.** Отсутствие общего языка, определений, маркировок, метрик и т.д. не должно удерживать регуляторов от принятия мер. И в этих условиях регулирующие органы должны помогать розничным инвесторам понять, что такое устойчивые инвестиции, где найти базовую информацию о продуктах ESG, чего ожидать от продуктов ESG и как снизить риск гринвошинга.

- **Перевод осведомленности и понимания в процесс принятия обоснованных решений через развитие финансового образования.**

<https://www.iosco.org/news/pdf/IOSCONEWS656.pdf>  
<https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD711.pdf>

## Британский футбольный клуб нарисовал график потепления на своей форме



В стартовавшем футбольном сезоне британский клуб «Рединг» (Reading FC, выступает во второй по значимости национальной лиге – Championship) представил новый комплект формы на сезон. Вместо традиционных сине-белых цветов на рукавах футболок и на шортах игроков болельщики увидят 150 узких полос – визуализацию данных о глобальном потеплении за 151-летнюю историю клуба.

Рисунок в виде полос создал Эд Хокинс, климатолог Национального центра атмосферных исследований Университета Рединга. Каждая полоска представляет собой среднюю температуру за год, начиная с момента основания «Рединга» в 1871 году: оттенки синего

соответствуют более прохладным годам, красный цвет указывает на более жаркие годы.

Форма изготовлена из экологической трикотажной ткани Eco-Softlock, которая на 100% состоит из переработанных пластиковых бутылок из переработанного полиэтилентерефталата (ПЭТ). 13 бутылок объемом 0,5 литра дают достаточное количество полиэфиновой пряжи для изготовления одной футболки, которая остается полностью пригодной для вторичной переработки.

«Мы не будем стремиться изменить мир в одночасье. Но мы стремимся уменьшить наш углеродный след как футбольного клуба и дать нашим болельщикам возможность пройти с нами этот путь. Климатические полосы в дизайне нашего домашнего комплекта формы – это один из способов, которым мы надеемся вдохновить наших болельщиков и наше местное сообщество на разговор о климате», – сказал коммерческий менеджер клуба Тим Килпатрик.

«Рединг» также отмечает, что находится в тренде с дизайнерским ходом в виде климатических полос: аналогичным образом оформлена обложка книги Греты Тунберг «The Climate book».

Создание комплекта клубной формы – лишь часть мер экологической программы Reading FC. Клуб также устанавливает на территории стадиона солнечные батареи и зарядные устройства для электромобилей в партнерстве с рядом британских профильных компаний.

<https://www.readingfc.co.uk/news/2022/july/25/home-kit-2022-23-showyourstripes-hoopsforthefuture/>

## Burda поделится аудиторией с Немецким советом по устойчивому развитию

Издательский дом BurdaVerlag объявил о медиа-партнерстве с Немецким советом по устойчивому развитию (RNE – консультативный орган при федеральном правительстве).

Партнерство основано на активной позиции BurdaVerlag в вопросах устойчивого развития, в том числе – инициативе For Our Planet, которая предполагает выпуск печатного журнала, функционирование медиа-платформы, конференцию, а также активности в соцсетях. Выход первого номера печатного журнала For Our Planet запланирован на конец сентября 2022 года.

Подчеркивается, что инициатива For Our Planet опирается на охват «сильных» брендов издательского дома

BurdaVerlag. В портфеле издательства – 155 журналов и 100 цифровых медиа, в том числе крупные общественно-политические, финансовые, lifestyle- и специализированные издания.

Сотрудничество BurdaVerlag и RNE предполагает совместную подготовку публикаций по вопросам устойчивого развития, создание сетей партнеров и экспертов, а также организацию и проведение мероприятий, связанных с устойчивым развитием. В частности, в рамках реализации инициативы федерального правительства и правительств земель будет создана национальная информационная платформа «Общественный проект «Устойчивость».

<https://www.nachhaltigkeitsrat.de/aktuelles/for-our-planet-und-rat-fuer-nachhaltige-entwicklung-vereinbaren-zusammenarbeit/>



Аналитический центр «Форум»

<http://ac-forum.ru/>

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

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