



ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ И СТАНДАРТЫ ESG: СОБЫТИЯ И ТРЕНДЫ В ФЕВРАЛЕ 2023 Г.

международный мониторинг

Подготовлено АЦ «Форум» по открытым источникам



РЕЗЮМЕ

Регулирование, стандарты, практики

Политика устойчивого развития на глобальном уровне в феврале отмечена очередным обращением к ответственности развитых стран. Генсек ООН Антониу Гутерриш выдвинул план по увеличению финансирования развивающихся стран до 500 млрд долл. ежегодно, предложив изыскать эти средства, в частности, за счет реструктуризации их госдолга и капитализации многосторонних банков развития – для реализации такого плана, очевидно, требуется мощная политическая воля со стороны богатых стран. С инициативой Гутерриша перекликается доклад Международного энергетического агентства, установившего, что углеродный след богатых людей в 1000 раз больше, чем у бедных. ➔ стр. 5, 37

Между тем, в богатых странах происходят противоречивые события. В США, где с приходом президента Байдена климатическая политика получила мощный импульс, обостряется политическая борьба: Республиканская партия выбрала ESG-повестку своей мишенью и уже поставила Байдена перед необходимостью прибегнуть к праву вето из-за правила об инвестировании пенсионных накоплений. Большой обзор о событиях в американской политике ➔ стр. 20

В свою очередь, Евросоюз в пику байденовской политике «климатического протекционизма» объявил масштабный «Индустриальный план», который, по мнению экспертов, оказался лишь сменой вывески, а не набором новых мер. ➔ стр. 22

В сфере раскрытия корпоративной информации, связанной с климатом, в феврале произошло знаковое событие – Совет по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB) объявил, что закончил работу над проектом глобальных стандартов и следующим шагом станет их публикация. На аналогичном этапе Европейский стандарт зеленых облигаций (EUGBS): законодатели окончательно договорились о том, как должен выглядеть стандарт, и переходят к формальному утверждению. ➔ стр. 13, 27

Индия, которая пока не стала крупным игроком на рынке устойчивого финансирования, открыла ряд консультаций по регулированию сферы ESG. В том числе предлагается зарегулировать индустрию ESG-рейтингов – как с точки зрения правил деятельности поставщиков рейтингов, так и с точки зрения применяемых ими методологий. ➔ стр. 14, 34

Американские исследователи проанализировали феномен акций-мемов с точки зрения корпоративного управления: оказалось, что ажиотаж инвесторов не приводит к улучшениям в этой сфере. ➔ стр. 30

Рынки

Мировой объем размещения зеленых облигаций, по данным Climate Bonds Initiative (CBI) в феврале составил 46,3 млрд долл., сократившись по сравнению с первым месяцем года на 8,7 млрд долл., или на 16%. Всего было размещено 119 выпусков, при этом средний объем выпуска оказался больше, чем в январе – 388,5 млн долл. против 302,3 млн долл.

Лидером остается Европа, причем ее доля в феврале выросла с 57% до 69%, а средний объем одного выпуска составил почти 540 млн долл. Активными заемщиками на континенте по-прежнему являются финансовые организации (DNB Bank, Landesbank Hessen-Thuringen, Deutsche Pfandbriefbank, Credit Agricole, Instituto de Credito Oficial, Hypo Vorarlberg) и энергетические компании (Red Electrica, RWE, A2A).

На азиатских эмитентов пришлось около 27% объема выпуска зеленых облигаций (12,4 млрд долл.). Традиционное лидерство на континенте удерживает Китай: здесь состоялось 20 размещений, большая часть которых приходится на энергетические корпорации. Японские эмитенты разместили девять выпусков, семь из которых – бонды муниципалитетов.

Сильно отстала Северная Америка: в феврале ее доля составила всего 4,3% (чуть более 2 млрд долл.). На рынок зеленых облигаций вышли всего девять эмитентов, причем более 2/3 всего объема размещений приходится на две компании – телекоммуникационную корпорацию Comcast Corp. (1 млрд долл.) и инвестиционный траст Alexandria Real Estate Equities (500 млн долл.). Обычно активные на рынке первичного зеленого долга американские муниципалитеты в феврале были представлены лишь одним городом – калифорнийский Аламида разместил 14 выпусков общим объемом 17,5 млн долл.

Крупнейшим эмитентом зеленых облигаций стал Европейский инвестиционный банк (три выпуска в разных валютах: на 5 млрд долл., 5 млрд евро и 1,5 млрд австралийских долл.). SPV-компания государственного инвестфонда Саудовской Аравии Gacif First Investment привлекла 5,5 млрд долл. (один выпуск на 2 млрд долл. и два по 1,75 млрд долл.), а немецкий банк KfW – 3 млрд евро. Еще одним крупным размещением стал выпуск зеленых облигаций Великобритании на 3 млрд фунтов стерлингов. В числе других суверенных заемщиков Австрия (1 млрд евро) и Индия (два выпуска по 40 млрд рупий, или около 1 млрд долл.), для которой это дебютные зеленые бонды. К крупнейшим размещениям также относятся зеленые облигации китайской энергокомпании State Power Investment Corporation Limited на 8,2 млрд юаней (более 1 млрд долл.), испанской телекоммуникационной компании Telefonica на 1 млрд евро, норвежского банка DNB на 1 млрд евро и упомянутый выше выпуск американской Comcast Corp.

СОДЕРЖАНИЕ

ПОЛИТИКА В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ → [стр. 5](#)

В ООН придумали, где найти 500 млрд долларов для устойчивого развития развивающихся стран
Риши Сунак создал министерство по делам Net Zero
Евросоюз укрепляет сотрудничество с Индией
Азербайджан принял дорожную карту устойчивого финансирования на 2023-2026 годы
Британский Комитет по изменению климата напоминает о необходимости инвестировать в адаптацию
Великобритания: руководство по выработке «голубого» водорода
Правительство Канады обеспечивает федеральные объекты возобновляемой электроэнергией
В Онтарио создается крупнейший в Канаде проект по хранению электроэнергии
Хорватия, Венгрия и Португалия ответят в суде за недовнедрение директивы о ВИЭ

ФИНАНСИРОВАНИЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ → [стр. 8](#)

Гонконг: первый в мире выпуск токенизированных суверенных зеленых облигаций
ЕИБ снова перевыполнил цель 2025 года по доле зеленого финансирования
Новые проекты ЕИБ в Европе и Азии
ЕИБ присоединился к Водородному альянсу Индии
АБИИ запускает программу зеленых венчурных инвестиций и размещает дебютные еврооблигации устойчивого развития
ВБ: выпуски облигаций устойчивого развития в долларах и юанях
IFC: зеленые проекты в Европе и Африке

РЕГУЛИРОВАНИЕ И ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ESG → [стр. 12](#)

Первая реакция на консультации ESMA по принципам использования в названиях фондов термина «ESG»
Европейский стандарт зеленых облигаций: Европарламент и Совет ЕС договорились
Французский регулятор предлагает ужесточить требования SFDR для финансовых продуктов, подпадающих под регулирование ст. 8 и 9
Сингапурский регулятор завершает консультации по зеленой и переходной таксономии
SEBI: комплексные консультации по регулированию ESG-раскрытия, рейтингования и инвестирования
Разъяснения SEBI по борьбе с гринвошингом для эмитентов и держателей зеленых облигаций
Великобритания: руководство для компаний по заявлениям об углеродной нейтральности в рекламе
FCA проводит консультации по корпоративному управлению в финансовых организациях
Австралийский регулятор начал первое судебное разбирательство по гринвошингу
Малайзия развивает экосистему добровольного углеродного рынка

МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНАЯ, ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА И СОБСТВЕННАЯ ПОЛИТИКА ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ → [стр. 17](#)

NGFS проводит опрос пользователей климатических сценариев
ЕЦБ: исследование климатической политики в Евросистеме
ESMA: полугодовой мониторинг тенденций, рисков и уязвимостей
Бундесбанк: дискуссионный документ «Шоковый эффект переходного риска»
Вопросы климата в плане надзорной конвергенции EIOPA на 2023 год
Риск-панель EIOPA: ESG-риски остаются на среднем уровне
EIOPA: меры по адаптации к изменению климата в практике андеррайтинга, не связанного со страхованием жизни
Банк Франции опубликовал запись симпозиума «Ambition net zero»

США: ПОВЕСТКА УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И РЕГУЛИРОВАНИЕ ВОПРОСОВ ESG → [стр. 20](#)

По всем фронтам: республиканцы наступают на ESG-повестку

ЕВРОПЕЙСКОЕ СОГЛАШЕНИЕ «ЗЕЛЕНАЯ СДЕЛКА» → [стр. 22](#)

Европейский ответ на американский закон: «предсказуемое разочарование»
Два года реализации NextGenerationEU: пора интегрироваться с REPowerEU
Поправки в Директиву об энергетических характеристиках зданий готовы к рассмотрению Европарламентом
Еврокомиссия представила пакет мер по устойчивому развитию рыболовства и аквакультуры
Европарламент обсуждает декарбонизацию газового рынка ЕС
Еврокомиссия продвигает пересмотр стандартов выбросов для всех категорий автотранспорта
Еврокомиссия: серия разрешений на национальные программы господдержки

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ → [стр. 27](#)

ISSB завершил работу над содержанием международных стандартов раскрытия информации об устойчивом развитии и о климате
CDP: компаниям пока не удастся раскрытие планов климатического перехода
GRI работает над отраслевыми стандартами отчетности для горнодобывающей и для текстильной индустрии
Индийский регулятор пересмотрел требования к раскрытию информации при эмиссии зеленых облигаций
SZSE выпустила Белую книгу по раскрытию экологической информации

ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ → [стр. 29](#)

EBA запрашивает у банков данные по зеленым кредитам и ипотеке
Банк Италии предлагает небанковским посредникам составить план действий по рискам устойчивого развития
Bloomberg: исследование влияния климата на страхование

ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ → [стр. 30](#)

«Корпоративное управление компании-мема»: ажиотаж в соцсетях не помогает акционерам
ASCOR проводит консультации по общедоступной системе для инвесторов, которая оценивает эмитентов суверенных облигаций в связи с изменением климата
AXA IM начала согласовывать вознаграждение топ-менеджеров с целями ESG
Consob: исследование о привлекательности инвестиций в устойчивое развитие

РЫНКИ И ИНСТРУМЕНТЫ → [стр. 32](#)

S&P: прогноз по выпуску устойчивых облигаций в АТР в 2023 году
Deutsche Börse: устойчивые ETF продолжили рост в 2022 году, несмотря на общее падение рынков акций
Китай: торжественное открытие Пекинской зеленой биржи
SSE: новый воркстрим по развитию углеродных рынков
ICE: экологические рынки Северной Америки бьют рекорды
Euronext: запуск ESG-индекса на Euronext Brussels

ESG-РЕЙТИНГИ, ДАННЫЕ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ → [стр. 34](#)

Индийский регулятор проводит консультации по регулированию индустрии ESG-рейтингов
Refinitiv: запуск инструмента отчетности SFDR Reporting Professional
ISS расширяет набор ESG-данных на платформе Simfund
ICE: соглашение с Dun & Bradstreet об интеграции данных
ICE: расширение ESG-данных о компаниях в Азиатско-Тихоокеанском регионе

ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ → [стр. 35](#)

Рецепт от Enel X: как сократить выбросы по всей цепочке поставок
CDP и Oliver Wyman: европейские компании не готовы действовать по «сценарию 1,5°C»

ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ ПРОЕКТЫ И ЭКОТЕХНОЛОГИИ → [стр. 36](#)

Великобритания инвестирует в развитие авиации с нулевым уровнем выбросов

ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ → [стр. 37](#)

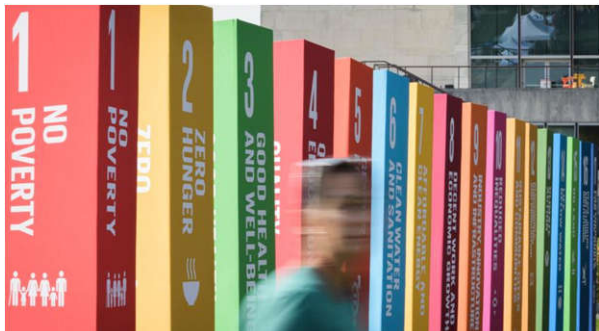
МЭА: углеродный след богатых людей в 1000 раз больше, чем у бедных
МЭА: нефтяники могут сократить выбросы метана на 75%, потратив лишь 3% сверхдоходов
Побочные последствия обязательного раскрытия ESG-данных – исследование
Эксперты Банка Японии анализируют эффекты трансмиссии углеродного налога
S&P: в 2023 году Китай сохранит темпы роста возобновляемой энергетики
Переход Китая на электромобили может сократить выбросы CO₂ на миллиард тонн к 2040 году
Электромобили – не женское дело?
Исследование: как голосуют взаимные фонды, возглавляемые женщинами
McKinsey: интерес потребителей к устойчивому развитию больше, чем думают производители

ВСЕ ВЫПУСКИ МОНИТОРИНГА: ac-forum.ru/analytics

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

ПОЛИТИКА В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

В ООН придумали, где найти 500 млрд долларов для устойчивого развития развивающихся стран



Генеральный секретарь ООН Антониу Гутерриш выступил с масштабной инициативой «Стимулы Целей устойчивого развития ООН (ЦУР) для реализации Повестки дня на период до 2030 года», которая призвана снивелировать несправедливости глобальной финансовой системы и направить потоки капитала в развивающиеся страны. Для качественного скачка в достижении ЦУР Гутерриш призывает страны G20 довести финансирование развивающихся стран до 500 млрд долл. ежегодно.

Антониу Гутерриш призвал массово увеличить доступное долгосрочное финансирование за счет приведения всех финансовых потоков в соответствие с ЦУР и улучшения условий кредитования многосторонними банками развития. Он также отметил, что высокая стоимость долга и растущие риски долгового кризиса требуют решительных действий, чтобы ежегодно предоставлять развивающимся странам не менее 500 млрд долл. и конвертировать краткосрочное кредитование в долгосрочный долг по более низким процентным ставкам. В инициативе указывается, что международному сообществу необходимо собраться вместе для мобилизации инвестиций для достижения ЦУР, но при этом также создать новую международную финансовую архитектуру, которая обеспечит автоматическое инвестирование финансовых средств для поддержки справедливого, инклюзивного и равноправного перехода для всех стран.

В то же время, Глобальный Юг становится более уязвимым для потрясений. У развивающихся стран нет ресурсов, в которых они срочно нуждаются, чтобы инвестировать в восстановление, меры по борьбе с изменением климата и ЦУР, что делает их еще более отстающими, когда разразится следующий кризис, и дает им еще меньше шансов получить выгоду от будущих преобразований, включая зеленый переход.

По состоянию на ноябрь 2022 года 37 из 69 беднейших стран мира либо подвергались высокому риску, либо уже находились в состоянии долгового кризиса, в то время как каждая четвертая страна со средним уровнем дохода, в которой проживает большинство крайне бедных, подвергалась высокому риску финансового краха. Соответственно, согласно данным ООН, к 2030 году количество людей, попадающих в крайнюю нищету в

странах с высоким риском долгового кризиса, составит 175 млн человек, в том числе 89 млн женщин и девочек.

В докладе «Основные элементы выхода из кризиса: план ООН по стимулированию ЦУР», который выпущен под эгидой Программы развития ООН (ПРООН) в дополнение к плану Гутерриша, указаны 52 развивающиеся страны с низким и средним уровнем дохода, которые либо находятся в состоянии долгового кризиса, либо подвержены высокому риску долгового кризиса. В совокупности на них приходится более 40% беднейших людей мира. Согласно докладу, 30-процентное сокращение их государственного внешнего долга в 2021 году может помочь сэкономить до 148 млрд долл. на выплатах по обслуживанию долга в течение восьми лет. По данным ПРООН, в настоящее время платежи по обслуживанию внешнего долга в 25 развивающихся странах превышают 20% от общего дохода, что влияет на расходы на основные услуги, включая меры по адаптации и реагированию на изменение климата.

План Гутерриша состоит из трех пунктов:

- **снижение долгового бремени развивающихся стран** за счет реструктуризации краткосрочных дорогих займов в долгосрочные (более чем 30-летние) и по более низким ставкам;

- **значительное увеличение финансирования через многосторонние банки развития**, предполагающее их докапитализацию и приведение всех финансовых потоков в соответствие с ЦУР;

- **расширение резервного финансирования для нуждающихся стран**, в том числе путем нового выпуска и распределения Специальных прав заимствования (SDR – расчетная валюта Международного валютного фонда, которая отражается в валютных резервах страны).

Антониу Гутерриш подчеркнул, что инвестиции в ЦУР разумны и осуществимы: это беспроигрышный вариант для всего мира, поскольку социальная и экономическая отдача от устойчивого развития в развивающихся странах очень высока. Но для того, чтобы это произошло, «крайне важна срочная политическая воля для принятия согласованных и скоординированных шагов по своевременной реализации этого пакета взаимосвязанных предложений».

Предложения Гутерриша были опубликованы в преддверии встречи министров финансов и глав центробанков G20, которая прошла 24-25 февраля в индийском Бангалоре, однако немедленной «политической воли» проявлено не было. В опубликованном заявлении председателя встречи (общего коммюнике согласовать не удалось по политическим причинам) лишь говорится о ключевой роли многосторонних банков развития в финансировании развития, росте спроса на их ресурсы и готовности G20 работать над их укреплением.

<https://news.un.org/en/story/2023/02/1133637>
<https://news.un.org/en/story/2023/02/1133772>

Риши Сунак создал министерство по делам Net Zero

Премьер-министр Великобритании Риши Сунак провел реформу структуры правительства, результатом которой стало создание самостоятельного министерства по вопросам Net Zero.

Риши Сунак расформировал Министерство бизнеса, энергетики и промышленной стратегии (Department for Business, Energy and Industrial Strategy, BEIS) – супер-министерство, созданное летом 2016 года после назначения Терезы Мэй премьер-министром в результате слияния министерств бизнеса, инноваций и навыков (BIS) и энергетики и изменения климата (DECC). Решением Сунака BEIS разделено на три ведомства – министерство бизнеса и торговли, министерство науки, инноваций и технологий, а также министерство энергетической безопасности и углеродной нейтральности.

Задачей министерства углеродной нейтральности является обеспечение дешевой, чистой, безопасной и независимой от внешних ресурсов системы энергоснабжения страны за счет выработки большего количества энергии из внутренних ядерных и возобновляемых источников. Министерство будет заниматься обеспечением безопасности энергоснабжения и снижением счетов за электроэнергию для потребителей. Кроме того, в его задачи входит соблюдение углеродного бюджета и обязательств Великобритании по достижению «абсолютного нуля» выбросов, стимулирование роста экономики за счет значительного ускорения строительства сетевой инфраструктуры и поставок зеленой энергии, повышение энергоэффективности домов, предприятий и зданий государственного сектора.

Одной из первых мер нового министерства планируется внесение в парламент Великобритании проекта нового «Закона об энергетике». В законопроекте будут содержаться меры поддержки развития технологий захвата, хранения и утилизации углекислого газа и производства зеленого водорода, пересмотренный регламент управления энергосистемой, а также ускоренная процедура согласования строительства объектов ветроэнергетики в прибрежной зоне.

Главой министерства назначен 54-летний Грант Шэппс (на фото), ранее занимавший в правительстве Сунака пост главы расформированного BEIS. Биография Шэппса изобилует разнообразными необычными подробностями – начиная от излечения от рака более 20 лет назад, увлечением авиационным спортом, серией разнообразных



скандалов на протяжении политической карьеры, и, наконец, попыткой возглавить консерваторов после отставки Бориса Джонсона в 2022 году. На последнем этапе выборной кампании Шэппс поддержал Риши Сунака в споре с Лиз Трасс, и в конце концов получил важные должности в кабинете Сунака.

В конце 2020 года правительство Бориса Джонсона провозгласило амбициозную программу «10 шагов к зеленой промышленной революции» и считало декарбонизацию экономики одним из главных приоритетов. Однако в течение рекордно короткого правления Лиз Трасс проблемы климата отошли на второй план.

Министр бизнеса, энергетики и промышленной стратегии в кабинете Трасс – скандально известный консерватор Джейкоб Рис-Могг – активно отрицал оправданность борьбы с изменением климата, критиковал доклады МГЭИК, а в апреле 2022 года заявил в радиоинтервью: «Нам нужно подумать об эксплуатации каждого последнего кубического дюйма газа из Северного моря. Мы не переходим на чистый ноль завтра – до 2050 года еще далеко».

Создание отдельного ведомства по делам энергетики входило в ряд предвыборных обещаний Риши Сунака во время кампании за лидерство в Консервативной партии против Лиз Трасс.

<https://www.gov.uk/government/news/making-government-deliver-for-the-british-people>

<https://www.gov.uk/government/publications/making-government-deliver-for-the-british-people/making-government-deliver-for-the-british-people-html>

<https://www.gov.uk/government/news/ministerial-appointments-february-2023>

Евросоюз укрепляет сотрудничество с Индией

Европейский Союз и Индия создали Совет по торговле и технологиям (Trade and Technology Council, TTC), направленный на углубление стратегического партнерства в области торговли и обмена технологиями.

В рамках TTC будут функционировать три рабочие группы по следующим направлениям:

- стратегические технологии, цифровое управление и цифровая связь;
- зеленые и чистые энергетические технологии (чистая энергия, экономика замкнутого цикла, управление отходами). Группа будет развивать сотрудничество между

технологическими инкубаторами ЕС и Индии, малыми и средними предприятиями и стартапами;

- торговля, инвестиции и устойчивые цепочки создания стоимости. Группа будет работать над надежностью цепочек поставок и доступом к критически важным компонентам, энергии и сырью. Также группа будет заниматься устранением выявленных торговых барьеров и решением глобальных торговых проблем путем сотрудничества на многосторонних форумах.

➔ см. также стр. 10

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_23_596

Азербайджан принял дорожную карту устойчивого финансирования на 2023-2026 годы

Центральный банк Азербайджана утвердил Дорожную карту устойчивого финансирования на 2023-2026 годы. Отмечается, что Дорожная карта разработана с учетом передового международного опыта и включает меры по интеграции климатических изменений и критериев ESG в систему регулирования и надзора финансового сектора. Дорожная карта сопровождается планом действий с указанием сроков реализации конкретных мер.

Основные направления документа:

- Повышение осведомленности и наращивание потенциала в области устойчивого финансирования;
- Создание благоприятных условий для устойчивых финансовых потоков, включая принятие таксономии устойчивого финансирования (согласно плану действий, на разработку таксономии отводится период с 3-го квартала 2023 года по 2-й квартал 2025 года);
- Интеграция рисков, связанных с климатом, и факторов ESG в управление рисками;

- Обеспечение прозрачности и дисциплины рынка, в частности, определение количественных и качественных метрик раскрытия рисков, связанных с климатом и ESG, с учетом передового опыта и на основе Рекомендаций TCFD. В первом полугодии 2027 года намечена оценка результатов реализации Дорожной карты для выработки обновленной стратегии.

Азербайджан взял на себя обязательства в рамках международных инициатив по сокращению выбросов парниковых газов и утвердил «Национальные приоритеты социально-экономического развития Азербайджан-2030» и стратегию социально-экономического развития на 2022-26 годы», которые соответствуют 17 основным Целям устойчивого развития ООН.

<https://www.cbar.az/press-release-4116/central-bank-approves-sustainable-finance-roadmap?language=en>

https://uploads.cbar.az/assets/Sustainable%20Finance%20Roadmap_230223.pdf

Британский Комитет по изменению климата напоминает о необходимости инвестировать в адаптацию

Комитет по изменению климата Великобритании (ССС; независимый консультант правительства) опубликовал отчет, в котором обращает внимание на пробел в государственной политике в сфере адаптации к изменению климата. Комитет напоминает, что в отличие от политики Net Zero, в сфере адаптации правительство даже не объявило национальных приоритетов. Это, по мнению комитета, препятствует инвестициям в адаптацию.

По данным СССР, потребности страны в адаптационных инвестициях включают подготовку к наводнениям, защиту инфраструктуры и жилья, инвестиции в водоснабжение и восстановление природы. Только в этих областях потребуются инвестиции порядка 10 млрд фунтов стерлингов в год.

В этой связи СССР дает правительству 11 рекомендаций, в том числе:

- уточнить цели в сфере адаптации к последствиям изменения климата и роли с точки зрения инвестиций: следующая Национальная программа адаптации (NAP3), которая должна быть запущена летом 2023 года, дает возможность изложить видение того, чего должна достичь адаптация в Великобритании, а также рамки связанных целей и показателей;
- сформировать мандат для регулирующих органов: необходимость инвестиций в адаптацию к изменению климата должна быть включена в мандаты/стратегические

приоритеты для всех соответствующих отраслевых регулирующих органов (например, в энергетике, водном хозяйстве) и исполнительных органов (например, Агентства по окружающей среде) посредством стандартов устойчивости, согласованных с целями на национальном уровне;

- оказывать помощь в привлечении инвестиций через государственные финансовые учреждения: такие учреждения, как UK Infrastructure Bank, British Business Bank, UK Export Finance и British International Investment, должны разработать стратегии финансирования адаптации, указав, что они будут независимо и коллективно гарантировать, что ни один жизнеспособный проект Великобритании по адаптации к изменению климата не потерпит неудачу из-за отсутствия финансирования или страховки.

Государство должно поддерживать инвестиции, общественная ценность которых не может быть легко монетизирована, например, средства защиты от наводнений для защиты больших и малых городов. Правительство также играет роль в обеспечении более широких государственных инвестиций в дороги, школы и больницы, чтобы они адаптировались к изменениям климата. В других областях частные инвестиции более уместны, но правительство должно принять меры для снижения бюрократических барьеров, говорится в отчете.

<https://www.theccc.org.uk/2023/02/01/a-lack-of-leadership-is-preventing-essential-investment-to-prepare-the-uk-for-climate-change/>

Великобритания: руководство по выработке «голубого» водорода

Агентство по охране окружающей среды Великобритании выпустило нормативное руководство по производству водорода из метана с улавливанием углерода («голубой водород»). Руководство поможет предприятиям проектировать и развивать промышленные объекты для производства низкоуглеродного энергоносителя, который является ключевым элементом новой водородной стратегии Великобритании, запущенной в августе 2022 года.

Водород сам по себе является чистым топливом, которое широко используется в транспорте и производстве электроэнергии. При сгорании водорода в виде топлива единственным продуктом выделения является вода.

«Голубой водород» обычно – водород, полученный с использованием метана или других углеродсодержащих газов. Полученный CO₂ затем улавливается для долгосрочного геологического хранения.

Операторам, желающим производить «голубой водород» в Англии, потребуется экологическое разрешение от Агентства по охране окружающей среды. Руководство поможет предприятиям внедрить обязательные для получения лицензии требования по защите окружающей среды и населения. Документ также поможет компаниям понять риски и методы минимизации воздействия на окружающую среду.

<https://www.gov.uk/government/news/environment-agency-publishes-guidance-on-production-of-blue-hydrogen>

Правительство Канады обеспечивает федеральные объекты возобновляемой электроэнергией

Правительство Канады предпринимает меры по обеспечению к 2025 году федеральных зданий полностью возобновляемой электроэнергией.

Министерство государственных служб и закупок Канады (PSPC) заключило с компанией Capital Power 23-летний контракт на сумму до 500 млн канадских долл. на обеспечение федеральных зданий в провинции Альберта зеленой электроэнергией с 1 января 2023 года. Стоимость контракта основана на расчетных 250000 МВт/ч в год.

Также PSPC подписало соглашение с поставщиком электроэнергии в провинции Саскачеван компанией SaskPower на обеспечение федеральных объектов возобновляемой электроэнергией из расчета 87000 МВт/ч

в год. До 25% потребления электроэнергии федеральным правительством будет приходиться на новые проекты солнечной энергии, которые начали работать летом 2022 года. Остальные 75% обеспечит новый проект по производству энергии ветра в Саскачеване, который будет введен в эксплуатацию к 2024 году.

Как только проекты в Альберте и Саскачеване будут полностью введены в эксплуатацию, совокупные выбросы правительства Канады в этих провинциях сократятся примерно на 166 килотонн CO₂-экв., что эквивалентно годовым выбросам парниковых газов от более чем 50800 легковых автомобилей.

<https://www.canada.ca/en/public-services-procurement/news/2023/02/government-of-canada-to-support-clean-air-and-local-economic-growth-by-powering-federal-operations-in-alberta-and-saskatchewan-with-clean-electricity.html>

В Онтарио создается крупнейший в Канаде проект по хранению электроэнергии

Федеральное правительство Канады и провинция Онтарио совместно работают над созданием крупнейшего в стране проекта по хранению электроэнергии Oneida Energy мощностью 250 МВт. Федеральное правительство выделит проекту 50 млн канадских долл.

Проект хранилища Oneida Energy будет поддерживать работу чистой электросети Онтарио, потребляя и сохраняя

электроэнергию в непииковые периоды, когда спрос на электроэнергию низкий, и возвращая электроэнергию в систему в периоды более высокого спроса. Проект начнет работу в 2025 году. Количество ресурсов хранения энергии в чистой электросети Онтарио увеличится более чем в 2 раза, с примерно 225 МВт в настоящее время до 475 МВт после завершения строительства в 2025 году.

<https://www.canada.ca/en/natural-resources-canada/news/2023/02/governments-of-canada-and-ontario-working-together-to-build-largest-electricity-battery-storage-project-in-canada0.html>

Хорватия, Венгрия и Португалия ответят в суде за недовнедрение директивы о ВИЭ

Европейская комиссия подала в Суд Европейского Союза иск о наложении финансовых санкций в соответствии со статьей 260(3) Договора о функционировании ЕС (TFEU) на Хорватию, Венгрию и Португалию за невыполнение обязательства по внедрению Директивы ЕС о возобновляемых источниках энергии (Директива ЕС 2018/2001) в национальное законодательство.

Все государства-члены ЕС должны были внедрить в национальное законодательство положения Директивы 2018/2001 до 30 июня 2021 года, однако Хорватия, Венгрия и Португалия до сих пор не сделали этого. В мае

2022 года, после оценки мер по внедрению, о которых сообщили эти три государства, Еврокомиссия опубликовала мотивированное заключение, призывающее их соблюдать обязательство четко и ясно указывать все национальные меры, посредством которых Директива была внедрена.

На сегодняшний день Хорватия, Венгрия и Португалия являются единственными странами ЕС, которые не представили пояснительного документа, указывающего, как именно они перенесли в свое законодательство каждое положение Директивы.

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_23_504

ФИНАНСИРОВАНИЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

Гонконг: первый в мире выпуск токенизированных суверенных зеленых облигаций

Специальный административный район Гонконг Китайской Народной Республики объявил об успешном размещении токенизированных зеленых облигаций в рамках государственной программы зеленых облигаций. Это первые в мире токенизированные суверенные зеленые облигации. Объем выпуска составил 800 млн гонконгских долларов (~100 млн долл. США).

Купон по номинированным в гонконгских долларах облигациям был оценен в 4,05%. Объем эмиссии рассчитан на основе поставки против платежа (DvP) в блокчейне между токенами ценных бумаг и денежными токенами, представляющими требования на национальную валюту (гонконгский доллар) с расчетами T+1. Выплата купонов, расчеты по вторичной торговле

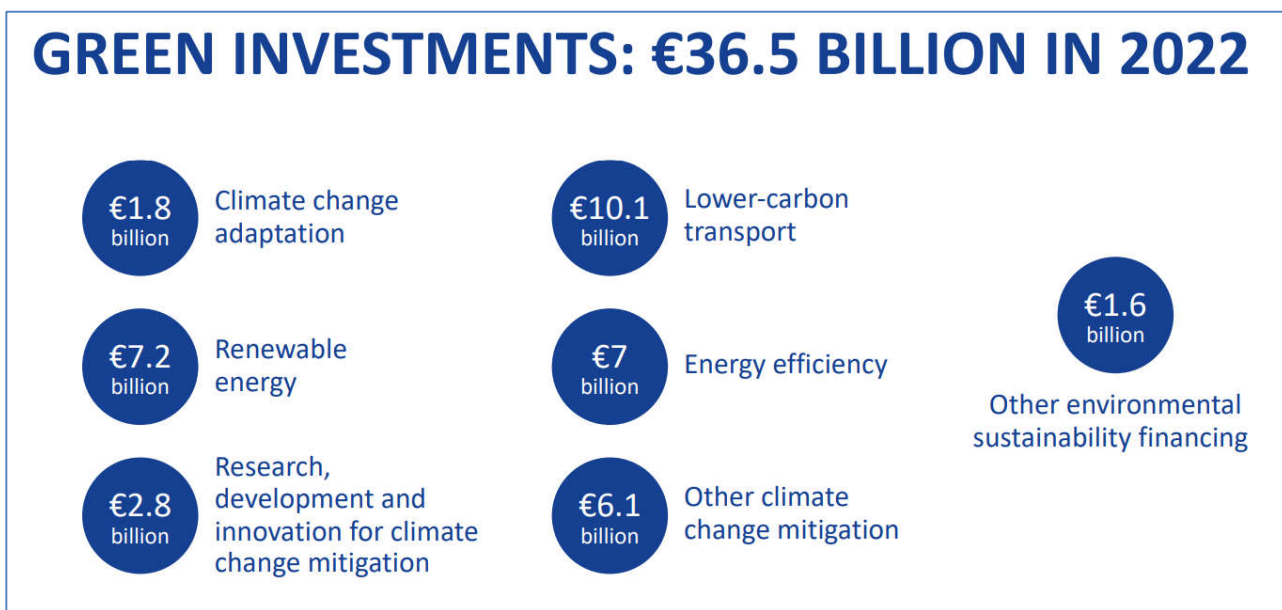
облигациями и их погашение также будут выполняться в блокчейне.

Токенизированные зеленые облигации проходят клиринг и расчеты через Центральное подразделение денежных рынков (CMU) HKMA, систему клиринга и расчетов по облигациям, использующую платформу токенизации Goldman Sachs – GS DAPTM. Записи в сети блокчейнов будут юридически фиксировать право собственности на токены ценных бумаг и денежные токены для сторон сделки.

Выручка от размещения предназначена для финансирования и/или рефинансирования проектов, которые подпадают под одну или несколько приемлемых категорий Рамочной программы зеленых облигаций правительства Гонконга.

<https://www.hkma.gov.hk/eng/news-and-media/press-releases/2023/02/20230216-3/>

ЕИБ снова перевыполнил цель 2025 года по доле зеленого финансирования



Европейский инвестиционный банк (ЕИБ) подвел итоги 2022 года, сообщив об увеличении объемов зеленого финансирования примерно на 1/3 год к году до 36,5 млрд. Несмотря на снижение общего объема сделок, одобренных группой и банком ЕИБ по итогам года, размеры зеленого финансирования «снова выросли значительно», отметил банк. Из 36,5 млрд евро устойчивых инвестиций по итогам 2022 года наибольшие объемы пришлось на низкоуглеродный транспорт (10,1 млрд евро), возобновляемую энергию (7,2 млрд евро) и проекты энергоэффективности (7,0 млрд евро). Доля зеленого финансирования в общем объеме сделок ЕИБ достигла 58,3%, а это означает, что банк второй год подряд перевыполняет свою цель на 2025 год по выделению не менее 50% ресурсов на борьбу с

изменением климата и обеспечение экологической устойчивости (по итогам 2021 года этот показатель составил 51%). Президент банка Вернер Хойер отметил, что ЕИБ также идет к выполнению цели по мобилизации 1 трлн евро для поддержки климатических проектов по итогам текущего десятилетия (по итогам последних двух лет общий объем инвестиций, мобилизованных при участии Группы ЕИБ, достиг 222 млн евро). ЕИБ также отмечает рекордные объемы инвестиций в сферах возобновляемых источников энергии, энергоэффективности, накопления электроэнергии и сетей, составивших в совокупности 17,1 млрд евро. Причина роста – запуск первой фазы финансирования специального пакета поддержки европейского плана REPowerEU.

<https://www.eib.org/en/press/all/2023-032-eib-group-commits-record-financing-in-support-of-eu-energy-security-and-green-economy>
<https://www.eib.org/attachments/eib-apc-2023-corporate-slides-en.pdf>

Новые проекты ЕИБ в Европе и Азии



Европейский инвестиционный банк (ЕИБ) совершил очередную серию сделок – как в Европе, так и за ее пределами. ЕИБ и испанская энергетическая группа Iberdrola подписали соглашение о зеленом кредите на сумму 150 млн евро с целью софинансирования строительства ветряных и солнечных электростанций на территории Италии. Кредит составляет около 50% совокупного бюджета целевых проектов, остальные 50% будут профинансированы самой Iberdrola. Новые объекты

совокупной мощностью около 400 МВт будут генерировать чистую энергию в объеме, равном среднему энергопотреблению 260 тыс. домохозяйств. Средства также будут направлены на развитие вспомогательной инфраструктуры на юге Италии – подстанций, соединительных линий и др. Финансируемые проекты соответствуют двум целям устойчивого развития ООН, приоритетным для Iberdrola: ЦУР №7 («Недорогостоящая и чистая энергия») и ЦУР №13 («Борьба с изменением климата»). Также в Италии ЕИБ предоставил кредит в размере 50 млн евро компании Asja Ambiente Italia, работающей в секторе возобновляемой энергетики. Средства будут использованы для софинансирования строительства шести фотоэлектрических и двух ветряных электростанций в различных регионах Италии. Новые установки совокупной мощностью 238 МВт должны быть введены в эксплуатацию к 2027 году и будут производить около 460 ГВт/ч энергии в год, что эквивалентно годовому потреблению энергии 190 тыс. домохозяйств. Кредит обеспечен гарантией фонда InvestEU.

Финский девелопер Joo Group получит зеленый кредит ЕИБ на 100 млн евро для строительства жилых домов с высокими показателями энергоэффективности. Финансирование позволит построить 29 жилых домов на 2107 новых квартир в различных регионах Финляндии. Энергетические характеристики новых квартир, строительство которых планируется завершить в 2023-2025 годах, должны быть на 18% выше действующих в Финляндии нормативов.

В Испании ЕИБ предоставит венчурный кредит объемом 13 млн евро производителю пищевой биоупаковки PackBenefit. Компания направит средства на исследовательские проекты и строительство завода по выпуску перерабатываемых и компостируемых пищевых контейнеров, что позволит увеличить производство на 180 млн контейнеров (около 4500 тонн упаковки) в год. Помимо ЕИБ, проект профинансируют фонд прямых инвестиций Circularity Capital (за счет акционерных инвестиций), а также ряд других кредиторов. PackBenefit запатентовала инновационную технологию производства из первичной целлюлозы пригодные для вторичной переработки и компостирования пищевых контейнеров с помощью уникального гидравлического термоформовочного пресса. Венчурный кредит ЕИБ будет выдан в рамках программы InnovFin – EU Finance for Innovators.

В Греции ЕИБ предоставит 10-летний кредит объемом 40 млн евро группе Motor Oil Hellas, специализирующейся на нефтепереработке и нефтетрейдинге, с целью развития сети зарядных станций для электромобилей, а также

строительства и развертывания водородной инфраструктуры для автотранспорта. Заемщик Motor Oil Hellas намерен стать крупнейшим производителем возобновляемой энергии в Греции, а часть дорог, на которых будет размещена его зарядная инфраструктура, построена в рамках общеевропейского проекта Трансъвропейской транспортной сети (TEN-T), отмечает ЕИБ.

В азиатском регионе ЕИБ объявил о намерении вложить 40 млн долл. в новый фонд прямых инвестиций GEF South Asia Growth Fund III под управлением инвестиционной компании GEF Capital Partners. Фонд с целевым объемом 300 млн долл. будет инвестировать в малые и средние предприятия Индии (10% портфеля) и других стран Южной и Юго-Восточной Азии, фокусируясь на климатических направлениях: цепочках поставок чистой энергии, технологиях энергоэффективности, эффективном использовании водных ресурсов, природных решениях и продуктах. Ожидается, что проекты фонда поддержат гендерное равенство, способствуя развитию женского предпринимательства в сфере климатического финансирования. GEF Capital Partners – частная компания с офисами в Мумбаи (Индия), Сан-Паулу (Бразилия) и Вашингтоне (США), основанная группой специалистов по устойчивым инвестициям. В 2019 году ЕИБ проинвестировал 25 млн долл. в фонд GEF South Asia Growth Fund II, который вкладывает средства в компании Индии и Бангладеш.

<https://www.eib.org/en/press/all/2023-055-iberdrola-firma-con-la-bei-un-prestio-verde-di-150-milioni-di-euro-per-la-costruzione-di-parchi-di-rinnovabili-in-italia>

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_23_926

<https://www.eib.org/en/press/all/2023-059-investeu-eib-lends-eur50-million-to-asia-ambiente-italia-to-build-wind-and-photovoltaic-power-plants-in-basilicata-campania-sardinia-and-sicily>

<https://www.eib.org/en/press/all/2023-066-joo-group-receives-eur100-million-eib-green-loan-for-new-high-energy-performance-residential-buildings-in-finland>

<https://www.eib.org/en/press/all/2023-064-eib-and-motor-oil-hellas-agree-to-develop-a-network-of-ev-charging-and-hydrogen-stations-in-greece>

<https://www.eib.org/en/press/all/2023-053-eib-increases-support-for-high-impact-climate-action-and-environmental-investment-across-india-and-south-asia-with-usd40-million-for-new-regional-investment-fund>

<https://www.eib.org/en/press/all/2023-070-eib-agrees-venture-debt-financing-with-packbenefit-to-accelerate-rollout-of-leading-sustainable-food-packaging-technology>

ЕИБ присоединился к Водородному альянсу Индии

Европейский инвестиционный банк (ЕИБ) и Водородный альянс Индии (ИН2А) подписали меморандум о взаимопонимании, в соответствии с которым ЕИБ присоединяется к ИН2А и выражает готовность обеспечить финансирование индийских водородных проектов на 1 млрд евро.

Согласно сообщению ЕИБ, банк работает над предоставлением индийскому правительству кредитной линии, которая поддержит усилия властей Индии по коммерциализации водородных технологий за счет инвестиций в инновации и научные разработки, центры зеленого водорода и ряд пилотных проектов. Окончательный объем водородного финансирования будет определен после необходимых согласований органами ЕИБ и индийскими регуляторами.

Вступление ЕИБ в ИН2А и планы по кредитованию индийской водородной экономики объявлены спустя полгода после визита в Индию комиссара ЕС по энергетике

Кадри Симсон, в ходе которого она приняла участие в первом форуме ЕС-Индия по водороду. При этом, отмечает ЕИБ, подписанный меморандум также основан на подтвержденном намерении правительства Индии выделить 2 млрд долл. в рамках Национальной водородной миссии, правительственной инициативы по превращению Индии в глобальный хаб по производству, использованию и экспорту зеленого водорода.

ИН2А – объединение крупного бизнеса, научных, консалтинговых и общественных организаций, работающее для привлечения финансовых и других ресурсов с целью развития индийского водородного хаба во взаимодействии с правительствами страны и штатов, а также участниками местного и глобального водородного рынка. В координационный совет ИН2А входят три промышленных гиганта – Chart Industries, Reliance Industries Ltd и JSW Steel.

<https://www.eib.org/en/press/all/2023-045-eib-backs-green-hydrogen-deployment-in-india-and-joins-india-hydrogen-alliance>

АБИИ запускает программу зеленых венчурных инвестиций и размещает дебютные еврооблигации устойчивого развития



Самый молодой многосторонний банк развития, Азиатский банк инфраструктурных инвестиций (АБИИ), объявил о запуске **дебютной программы венчурного финансирования зеленой и высокотехнологичной инфраструктуры в объеме 160 млн долл.** (включая 30 млн долл. средств соинвесторов АБИИ). В рамках программы планируется финансирование венчурных фондов, предоставляющих капитал технологичным компаниям на ранних стадиях развития.

На первом этапе в портфель АБИИ войдут 12-15 венчурных фондов с сильной репутацией и значительным опытом. Трехлетняя программа, финансируемая за счет

негосударственных инвесторов, будет поддерживать азиатские стартапы, развивающие новые бизнес-модели, через небольшие сделки с коротким циклом инвестиционной оценки и подготовки. Согласно сообщению АБИИ, выход на венчурный рынок позволит ему выстраивать новые стратегические партнерства и диверсифицировать портфель акционерных инвестиций. Кроме того, АБИИ успешно разместил **дебютные эталонные облигации устойчивого развития, номинированные в евро, на 1,5 млрд евро**, увеличив первоначально заявленный объем размещения на 50%. Пятилетний выпуск с финальной доходностью 3,081% годовых вызвал значительный интерес у широкого круга качественных инвесторов, отмечает банк. Средства от размещения будут использоваться в соответствии с миссией АИИБ по «финансированию инфраструктурных проектов завтрашнего дня» с учетом политик банка, учитывающих экологическое и социальное воздействие финансируемых проектов. АБИИ поставил перед собой цель по увеличению доли климатических проектов в общем объеме одобренного финансирования до 50% к 2025 году.

<https://aiib-live-sgp.mcon-group.com/en/news-events/news/2023/AIIB-Launches-VC-Program-for-Green-Technology-Enabled-Infrastructure.html>

ВБ: выпуски облигаций устойчивого развития в долларах и юанях

Всемирный банк (ВБ) одновременно разместил два выпуска облигаций устойчивого развития – в долларах США и китайских юанях. 7-летний выпуск объемом 5 млрд долл. с итоговой доходностью 3,897% собрал книгу заявок с переподпиской около 70% и стал новым бенчмарком в сегменте SSA (суверенные и наднациональные эмитенты и госагентства) рынка устойчивых облигаций. Размещение позволит ВБ реализовать ряд проектов в соответствии с

его миссией по борьбе с бедностью и повышению общего благосостояния в развивающихся странах, отмечает банк. Кроме того, ВБ выпустил 3-летние облигации устойчивого развития на сумму 340 млн китайских юаней (около 50 млн долл.). Облигации были приобретены частной европейской инвестиционной группой Gavekal Capital Limited.

<https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2023/02/07/world-bank-prices-7-year-usd-5-billion-sustainable-development-bond>

<https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2023/02/07/world-bank-issues-sustainable-development-bond-while-highlighting-importance-of-sustainable-cities-in-eliminating-poverty>

IFC: зеленые проекты в Европе и Африке

Международная финансовая организация (IFC) предоставит **финансирование общим объемом 400 млн долл. французской ALD, «дочке» банка Societe Generale, специализирующейся на лизинге транспортных средств.** Структура и детали сделки сторонами не раскрываются. Средства будут направлены ALD на приобретение около 15 тыс. электрокаров и гибридных автомобилей в Турции, Мексике, Индии, Сербии, Румынии, Болгарии и Хорватии. Проект может обеспечить сокращение выбросов углерода в этих странах на 22 тыс. тонн в год к 2026 году.

В Сенегале IFC организовала **пакет зеленого финансирования общим объемом 242 млн евро для производителя цемента Sococim Industries** с целью

развития низкоуглеродного производства. Сделка позволит компании заменить часть своих мощностей новой топливосберегающей линией, использующей до 70% альтернативных видов топлива и повышающей энергоэффективность. Это поможет сократить выбросы парниковых газов на 312 тыс. тонн CO₂-эквивалента в год к 2030 году.

Пакет включает кредит IFC в размере 120 млн евро и кредиты, номинированные в западноафриканских франках, на общую сумму 122 млн евро от банков Societe Generale Senegal, CBAO Groupe Attijariwafa Bank, Banque Internationale Pour Le Commerce et l'Industrie du Senegal и Ecobank Senegal.

<https://pressroom.ifc.org/all/pages/PressDetail.aspx?ID=27422>

<https://pressroom.ifc.org/all/pages/PressDetail.aspx?ID=27431>

РЕГУЛИРОВАНИЕ И ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ESG

Первая реакция на консультации ESMA по принципам использования в названиях фондов термина «ESG»



20 февраля завершились 3-месячные консультации Европейской службы по ценным бумагам и рынкам (ESMA) по проекту руководящих принципов использования в названиях фондов термина «ESG» или других терминов, связанных с устойчивостью.

В частности, для обеспечения защиты инвесторов от необоснованных или преувеличенных заявлений об устойчивом развитии, ESMA предлагала предоставить как национальным надзорным органам, так и управляющим активами четкие измеримые критерии оценки названий фондов:

- количественный порог в 80% инвестиций для использования в названии слов, связанных с термином «ESG»;
- дополнительный порог 50% для использования термина «устойчивый» или любого термина, связанного с устойчивостью, как часть общего порога в 80%;
- применение минимальных гарантий ко всем инвестициям фондов, использующих такие термины (критерии исключения);
- дополнительные критерии для конкретных типов фондов (индексные фонды и фонды воздействия).

По завершении консультаций ESMA планирует опубликовать полученные отзывы, однако пока не сделала этого.

Ряд организаций опубликовали свои отзывы самостоятельно.

Международная ассоциация рынков капитала (ICMA) поддерживает усилия по внесению большей ясности в ландшафт устойчивых инвестиций и считает, что ясность в названии фондов может стать важным улучшением Регламента ЕС о раскрытии информации об устойчивом финансировании (SFDR).

Чтобы решить проблему гринвошинга и позволить инвесторам лучше ориентироваться в ассортименте предлагаемых им продуктов, ICMA считает жизненно важным различать три основных типа маркировки фондов

на основе цели устойчивого развития, которую они стремятся достичь, что также должно быть отражено в названиях фондов:

- фонды, которые фокусируются на «интеграции факторов ESG», т.е. на рассмотрении рисков, возможностей и воздействий факторов ESG, которые могут быть существенными для будущих финансовых результатов компании, или фонды, которые используют такие стратегии, как «исключение/отрицательный отбор» или базовые «наклоны в сфере ESG»;
- фонды, в состав которых входят акции компаний или финансовые инструменты, устойчивые с точки зрения их воздействия на окружающую среду и общество;
- фонды, которые способствуют измеримым улучшениям, таким как финансирование перехода к углеродной нейтральности.

Кроме того, по мнению ICMA, было бы полезно лучше понять, как будет осуществляться надзор за наименованием фондов.

Eurosif, общеевропейская ассоциация, продвигающая устойчивое финансирование, также поддерживает идею введения минимальных критериев устойчивости для различных категорий продуктов, чтобы гарантировать, что требования и обязательства, связанные с устойчивым развитием, соответствуют разумным ожиданиям инвесторов. Однако это должно происходить одновременно с пересмотром структуры Регламента ЕС о раскрытии информации об устойчивом финансировании (SFDR), направленным на:

- более четкое разграничение между категориями продуктов, чтобы FMP (пенсионные планы с фиксированным сроком погашения) могли надлежащим образом классифицировать свои инвестиционные продукты, причем так, чтобы четко передать характеристики продукта;
- ясность правил, включая ключевые понятия и определения;
- лучшее отражение специфики инвестиций воздействия/перехода;
- улучшение положений о недопустимости значительного вреда и рассмотрение того, подходит ли для этой цели рассмотрение основных показателей неблагоприятного воздействия;
- решение любых других проблем, выявленных в первые годы реализации.

Eurosif рекомендует тщательно обдумать, следует ли сохранить SFDR в качестве основы для раскрытия информации и дополнить ее маркировками продуктов с разным уровнем амбиций или превратить SFDR в полноценный стандарт, установив минимальные критерии эффективности для каждой из категорий продуктов.

<https://www.esma.europa.eu/press-news/consultations/consultation-guidelines-funds-names-using-esg-or-sustainability-related>

<https://www.icmagroup.org/News/news-in-brief/icma-responds-to-esmas-guidelines-on-funds-names-using-esg-or-sustainability-related-terms/>

<https://www.eurosif.org/news/eurosif-response-to-the-esma-consultation-on-guidelines-for-the-use-of-esg-or-sustainability-related-terms-in-funds-names/>

Европейский стандарт зеленых облигаций: Европарламент и Совет ЕС договорились

Европарламент и Совет ЕС завершили длившиеся более чем 7 месяцев переговоры по проекту «Европейского стандарта зеленых облигаций» (European green bond standard, EUGBS). Проект был внесен Еврокомиссией в июле 2021 года; таким образом, законодателям понадобилось около года на изучение проекта и формирование позиции, и еще более полугодом на переговоры. Теперь, после достижения принципиального соглашения, должно последовать формальное утверждение проекта.

Новый стандарт позволит инвесторам идентифицировать высококачественные зеленые облигации, устраняя риск гринвошинга. Эмитенты смогут более точно понять, какая экономическая деятельность может финансироваться доходами от облигаций, внедрить прозрачную отчетность об использовании доходов от продажи облигаций и стандартизировать работу внешних аудиторов.

Все компании, решившие использовать стандарт при продаже зеленых облигаций, должны будут раскрыть

информацию о том, как будут использоваться доходы от облигаций, а также, как эти инвестиции учитываются в планах перехода компании. Таким образом, стандарт требует, чтобы компании участвовали в общем переходе к зеленой экономике. Принятие стандарта также гарантирует инвесторам, что облигации соответствуют таксономии.

До тех пор, пока система таксономии не будет полностью сформирована и запущена, законодатели согласились разрешить инвестирование 15% поступлений от зеленых облигаций в экономическую деятельность, которая соответствует требованиям таксономии, но для которой еще не были установлены технические критерии отбора.

<https://www.europarl.europa.eu/news/en/press-room/20230227IPR76596/legislators-strike-deal-on-new-standard-to-fight-greenwashing-in-bond-markets>
<https://www.consilium.europa.eu/en/press/press-releases/2023/02/28/sustainable-finance-provisional-agreement-reached-on-european-green-bonds/>

Французский регулятор предлагает ужесточить требования SFDR для финансовых продуктов, подпадающих под регулирование ст. 8 и 9

Управление по финансовым рынкам Франции (AMF) опубликовало предложение о минимальных экологических критериях для финансовых продуктов, подпадающих под регулирование статей 8 и 9 Регламента ЕС о раскрытии информации об устойчивом финансировании (SFDR; вступил в силу с 2023 года).

AMF указывает, что действующая классификация по статьям 8 и 9 SFDR не позволяют оценить степень устойчивости финансовых продуктов и их инвестиций, а понятие «устойчивые инвестиции», предусмотренное в статье 2(17) SFDR, сформулировано неточно. Как следствие, реализация положений SFDR финансовыми субъектами породила очень разные представления о том, что такое устойчивость, вследствие чего произошел разрыв между разумными ожиданиями инвесторов и реальностью, что также способствует гринвошингу.

AMF провело неформальные консультации с участниками рынка и пришло к выводу, что для сокращения гринвошинга целесообразно ввести в регулирование минимальные ожидания, которым должны соответствовать финансовые продукты, чтобы быть отнесенными к категории статей 8 или 9 SFDR.

Свои предложения AMF адресует Европейской комиссии.

В частности, предлагается:

1. Европейская комиссия должна сохранить критерии статей 8 и 9 при введении минимальных критериев, которым должен соответствовать продукт, чтобы быть отнесенным к той или иной категории. Соблюдение минимальных требований, связанных с каждой категорией, должно подлежать контролю на национальном уровне. Критерии, относящиеся к категории статьи 9, должны оставаться более строгими, чем критерии категории статьи 8. Требования прозрачности должны продолжать применяться, в том числе к продуктам, которые не будут соответствовать будущим минимальным критериям этих категорий.

2. Расплывчатое определение устойчивого инвестирования следует конкретизировать. По этой причине статья 2(17) SFDR должна быть заменена новым определением, основанным на объективных требованиях. Они должны соответствовать минимальному согласованию финансовых продуктов с Таксономией ЕС,

которая определяет экологически устойчивую деятельность.

3. Минимальная доля базовых активов продуктов по статье 9 должна состоять из инвестиций в деятельность, соответствующую Таксономии ЕС. Этот процент должен быть динамичным и увеличиваться, чтобы учитывать эволюцию экономики Европейского Союза в сторону устойчивого развития.

4. Компании, подпадающие под регулирование статей 8 и 9, должны принять обязательный ESG-подход в процессе принятия инвестиционных решений, касающихся базовых активов этих продуктов. Европейская структура минимальных критериев должна определять ряд приемлемых ESG-подходов.

5. Продукты, подпадающие под регулирование статьи 9, должны исключать инвестиции в деятельность сектора ископаемого топлива, которая не соответствует Таксономии ЕС. Что касается продуктов по статье 8, инвестиции в эти виды деятельности могут осуществляться при соблюдении строгих условий, обеспечивающих упорядоченный переход этих видов деятельности.

6. От эмитентов продуктов, подпадающих под регулирование статей 8 и 9, может потребоваться принять политики взаимодействия и опубликовать информацию о них на уровне продукта. Эта информация будет охватывать, среди прочего, то, как участие акционеров интегрировано в их инвестиционную стратегию, как они отслеживают и взаимодействуют с портфельными компаниями и как они используют свое право голоса.

7. От эмитентов продуктов, подпадающих под регулирование статей 8 и 9, может потребоваться сообщать об основных негативных последствиях их инвестиционных решений в отношении этих конкретных продуктов. Эта отчетность может быть составлена в соответствии со статьей 4 SFDR, но будет сосредоточена исключительно на инвестиционных решениях, принятых в отношении базовых активов продуктов, подпадающих под регулирование статей 8 и 9.

8. Минимальная часть базовых активов продуктов, подпадающих под регулирование статей 8 и 9, может состоять из инвестиций в «переходные активы».

<https://www.amf-france.org/fr/actualites-publications/positions-ue-de-lamf/proposition-de-criteres-minimaux-environnementaux-pour-les-produits-financiers-des-categories-art9>

Сингапурский регулятор завершает консультации по зеленой и переходной таксономии



Созданная Денежно-кредитным управлением Сингапура (MAS) Целевая группа по индустрии зеленых финансов (GFIT) проводит заключительные общественные консультации по зеленой и переходной таксономии (Green and Transition Taxonomy) для сингапурских финансовых учреждений.

GFIT построила консультации на основе секторального подхода. В ходе двух предыдущих раундов (в январе 2021 года и в мае 2022 года) рассматривались пороговые значения и критерии классификации зеленой и переходной деятельности для энергетического и транспортного секторов, а также для сектора недвижимости.

В рамках нынешнего (третьего) раунда запрашивается мнение о подробных пороговых значениях и критериях классификации зеленой и переходной деятельности в пяти секторах:

- сельское и лесное хозяйство/землепользование;
- промышленность;
- управление отходами и водными ресурсами;

- информационные и коммуникационные технологии;
- улавливание и хранение углерода.

На восемь секторов, охватываемых проектом таксономии, приходится почти 90% выбросов парниковых газов в Юго-Восточной Азии.

Ключевым предложением GFIT является принятие «подхода, основанного на мерах» для промышленного сектора, который требует внедрения мер по сокращению выбросов, декарбонизации и повышения энергоэффективности.

GFIT предложила систему классификации «светофор»: к «зеленой» относится деятельность, которая вносит существенный вклад в достижение углеродной нейтральности к 2050 году. К «янтарной» относится деятельность, которая приводит к зеленому переходу, либо позволяет значительно сократить выбросы в краткосрочной перспективе. К «красной» относится деятельность, которая несовместима с траекторией достижения углеродной нейтральности.

Также регулятор запрашивает мнения по реализации принципа «отсутствия значительного вреда (Do No Significant Harm principle, DNSH)», в соответствии с которым деятельность по смягчению последствий изменения климата не должна оказывать существенное неблагоприятное воздействие на остальные экологические цели в рамках таксономии.

Отзывы принимаются до 15 марта 2023 года. GFIT опубликует окончательную таксономию, которая будет учитывать отзывы по всем трем раундам консультаций, в первом полугодии 2023 года.

<https://www.mas.gov.sg/news/media-releases/2023/industry-taskforce-launches-third-consultation-on-green-and-transition-taxonomy>

SEBI: комплексные консультации по регулированию ESG-раскрытия, рейтингования и инвестирования

Совет по ценным бумагам и биржам Индии (SEBI) открыл общественные консультации по комплексу вопросов, связанных с прозрачностью аспектов ESG: о нормативно-правовой базе раскрытия информации в сфере ESG листинговыми компаниями, о ESG-рейтингах на рынке ценных бумаг и об ESG-инвестировании взаимными фондами. Кроме того, SEBI проводит отдельные консультации по вопросу регулирования поставщиков ESG-рейтингов.

SEBI проводит консультации в связи с тем, что национальный стандарт отчетности – Отчетность о коммерческой ответственности и устойчивом развитии (BRSR) – становится обязательным с текущего 2022-23-го финансового года, а ряд вопросов требуют большей наглядности и прозрачности.

В отношении раскрытия по стандарту BRSR, включая проблему раскрытия информации о факторах ESG участниками цепочек поставок компаний, SEBI предлагает выделить наиболее важную информацию в блок «Ядро BRSR» (BRSR Core) и предусмотреть для цепочек поставок ограниченный набор раскрытия об устойчивом развитии на основе принципа «соблюдай или объясняй». SEBI также

предлагает план внедрения раскрытия по цепочке поставок и консультируется, следует ли использовать для этих целей BRSR Core или же полный объем раскрытия по BRSR.

- В связи с тем, что в настоящее время взаимные фонды могут запускать только одну ESG-схему в рамках тематической категории схем акционерного капитала, а также учитывая то, что компании по управлению активами могут захотеть запустить сразу несколько диверсифицированных ESG-схем в категории ESG, предлагается ввести новую категоризацию для ESG-схем. Фондам будет разрешено запускать одну схему в каждой категории ESG. Кроме того, SEBI попросил Ассоциацию взаимных фондов Индии (AMFI) установить стандартизированные критерии для различных стратегий в сфере ESG. Схема из каждой категории должна будет инвестировать не менее 80% своих активов в конкретную тему, оставшаяся часть также должна соответствовать более широкому пониманию факторов ESG.

Комментарии принимались до 6 марта 2023 года.

О предложениях, касающихся ESG-рейтингов → см. стр. 34

https://www.sebi.gov.in/reports-and-statistics/reports/feb-2023/consultation-paper-on-esg-disclosures-ratings-and-investing_68193.html

Разъяснения SEBI по борьбе с гринвошингом для эмитентов и держателей зеленых облигаций

Совет по ценным бумагам и биржам Индии (SEBI) завершил публичные консультации по пересмотру структуры «безопасности зеленого долга», в ходе которых регулятор получил ряд комментариев и предложений от участников рынка по решению проблем гринвошинга». SEBI резюмировал предложения и выпустил разъяснения по борьбе с гринвошингом для эмитентов и держателей зеленых облигаций.

SEBI отмечает, что при отсутствии таксономии гринвошинга общепринятым определением является «представление ложных, вводящих в заблуждение, необоснованных или неполных заявлений об устойчивости продукта, услуги или коммерческой деятельности». Для поддержания доверия участников рынка эмитент зеленых долговых ценных бумаг должен обеспечить следующее:

1. В ходе финансирования зеленого перехода эмитент должен постоянно подтверждать, что переход к более устойчивой форме деятельности приводит к снижению неблагоприятного воздействия на окружающую среду и способствует устойчивой экономике согласно проспекту эмиссии.
2. Эмитент не должен использовать средства, привлеченные посредством выпуска зеленых облигаций,

для целей, которые не подпадают под определение зеленой облигации в соответствии с Правилами выпуска и листинга неконвертируемых ценных бумаг (NCS).

3. Если будет выявлено, что деятельность эмитента нарушает пункт 2 в отношении уже выпущенных зеленых долговых ценных бумаг, он должен сообщить об этом инвесторам и, при необходимости, одобрить их досрочное погашение при согласии большинства держателей.

4. Эмитент не должен использовать вводящие в заблуждение маркировки, скрывать компромиссы или использовать данные из исследований вне контекста, чтобы подчеркнуть зеленый аспект своей деятельности, скрывая при этом ущерб, наносимый другими аспектами.

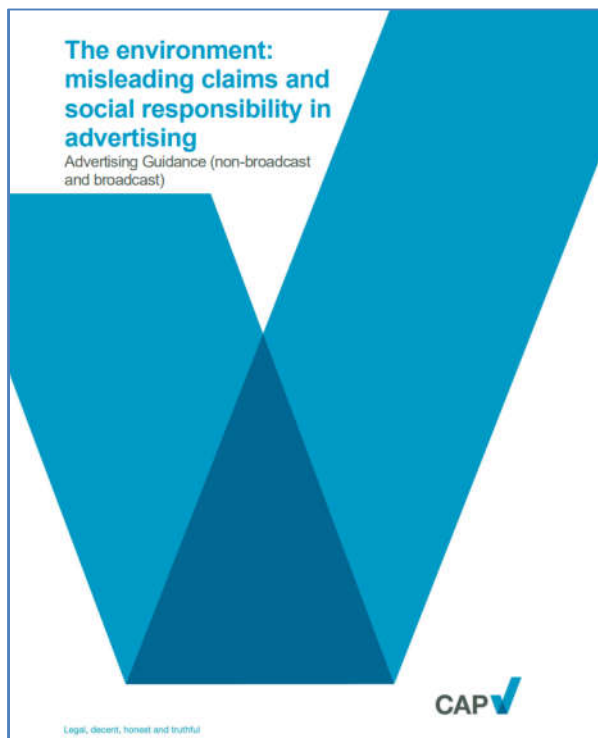
5. Эмитент должен придерживаться самых высоких стандартов эмиссии зеленых облигаций в рамках присвоенного ему рейтинга.

6. Эмитент должен количественно определять негативное внешнее воздействие, связанное с использованием средств, привлеченных с помощью зеленых долговых инструментов.

7. Эмитент не должен делать ложных заявлений, создающих видимость наличия сертификатов, выданных сторонней организацией.

https://www.sebi.gov.in/legal/circulars/feb-2023/dos-and-don-ts-relating-to-green-debt-securities-to-avoid-occurrences-of-greenwashing_67828.html

Великобритания: руководство для компаний по заявлениям об углеродной нейтральности в рекламе



Британский комитет по рекламе (Committee of Advertising Practice, CAP) и Комитет по эфирной рекламе (Broadcast Committee of Advertising Practice, BCAP) выпустили новую редакцию руководства «Окружающая среда: ложные заявления и социальная ответственность в рекламе».

Обновления касаются использования в рекламе заявлений о нулевом уровне выбросов углерода и углеродной нейтральности. Новации приводят документ в соответствие с ключевыми принципами руководства антимонопольного комитета Великобритании –

Управления по конкуренции и рынкам (Competition and Markets Authority, CMA), относительно регулирования рекламы «экологически чистых» товаров и услуг (выпущено в сентябре 2021 г.).

В свете отсутствия консенсуса в отношении важности заявлений о нулевом уровне выбросов углерода, CAP и BCAP рекомендуют рекламодателям:

- Избегать использования голословных заявлений об углеродной нейтральности и «чистом нуле». Необходимо привести данные для обоснования подобных утверждений;

- Маркетологи должны убедиться, что они приводят точную информацию о том, в какой степени компания сокращает или компенсирует выбросы углерода, чтобы потребители не предположили, что продукты или процесс их производства свободны от выбросов или производят мало выбросов;

- Заявления, основанные на целях по достижению «чистого нуля» или углеродной нейтральности, должны основываться на поддающейся проверке стратегии их достижения;

- Если заявления основаны на практике зачета компенсаций выбросов, маркетологи должны предоставить информацию о схеме зачета;

- Если необходимо включить уточняющую информацию, она должна отражать суть рекламного заявления, чтобы потребители могли легко распознать и учесть ее при принятии решения. Чем менее заметна уточняющая информация и чем дальше она от сути основного заявления, тем больше вероятность того, что реклама введет потребителей в заблуждение.

После публикации обновленного Руководства по рекламе регуляторы намерены провести мониторинг рекламных объявлений сроком до шести месяцев для оценки регуляторного воздействия.

<https://www.asa.org.uk/news/updated-environment-guidance-carbon-neutral-and-net-zero-claims-in-advertising.html>

ФСА проводит консультации по корпоративному управлению в финансовых организациях

Управление по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FCA) объявило общественные консультации по дискуссионному документу «Финансы для позитивных изменений в устойчивом развитии: корпоративное управление, стимулы и компетентность в регулируемых фирмах» (DP 23/01).

FCA приглашает заинтересованные стороны высказать свое мнение о корпоративном управлении, стимулах и компетентности, связанных с устойчивым развитием, в регулируемых фирмах – банках, строительных кооперативах, страховщиках, компаниях по управлению активами и инвестиционных фондах. В сфере, где реализуется множество инициатив, FCA видит своей целью сузить эту область и выделить хорошие практики, а

также рассмотреть вопрос о том, есть ли основания для дальнейших мер регулирования.

В частности, в рамках консультаций FCA предлагает рассмотреть такие вопросы: как управление, стимулы и компетентность учитываются в рекомендациях TCFD, и как ожидания в этих областях меняются в связи с работой Международного совета по стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB) а альянса Glasgow Financial Alliance for Net Zero (GFANZ); как цели и стратегии фирм, связанные с устойчивым развитием, поддерживаются их механизмами управления и стимулирования.

Комментарии принимаются до 10 мая 2023 года.

<https://www.fca.org.uk/publications/discussion-papers/dp23-1-finance-positive-sustainable-change>

Австралийский регулятор начал первое судебное разбирательство по гринвошингу

Комиссия по ценным бумагам и инвестициям Австралии (ASIC) подала первый судебный иск по факту гринвошинга в Федеральном суде страны. До сих пор Комиссия неоднократно предъявляла компаниям административные требования и выставляла штрафы.

К судебной ответственности привлечена компания Mercer Superannuation (Australia) Limited за вводящие в заблуждение заявления об устойчивом характере пенсионных программ.

ASIC утверждает, что Mercer сделала заявления на своем веб-сайте о семи вариантах инвестиций пакета «Sustainable Plus». Пенсионные планы рекламировались как «устойчивые», поскольку они исключали инвестиции в компании, занимающиеся углеродоемким ископаемым топливом, производством алкоголя и азартными играми. Тем не менее, ASIC утверждает, что «Sustainable Plus» инвестировали в компании, работающие в «исключенных» отраслях, а именно:

- 15 компаний, занимающихся добычей или продажей углеродоемких ископаемых видов топлива (включая AGL Energy Ltd, BHP Group Ltd, Glencore PLC и Whitehaven Coal Ltd);

- 15 компаний, занимающихся производством алкоголя (включая Budweiser Brewing Company APAC Ltd, Carlsberg AS, Heineken Holding NV и Treasury Wine Estates Ltd); и

- 19 компаний, занимающихся азартными играми (включая Aristocrat Leisure Limited, Caesar's Entertainment Inc, Crown Resorts Limited и Tabcorp Holdings Limited).

ASIC требует опровержений и выплаты денежных штрафов в судебном порядке. ASIC также добивается судебного запрета на продолжение публикаций на веб-сайте Mercer каких-либо из вводящих в заблуждение заявлений, а также судебного постановления, требующего от Mercer опубликовать информацию о любых нарушениях, выявленных судом.

<https://asic.gov.au/about-asic/news-centre/find-a-media-release/2023-releases/23-043mr-asic-launches-first-court-proceedings-alleging-greenwashing/>

Малайзия развивает экосистему добровольного углеродного рынка

Биржа Малайзии (Bursa Malaysia Berhad) и государственная Малайзийская корпорация по зеленым технологиям и изменению климата (Malaysian Green Technology and Climate Change Corporation, MGTC) подписали Меморандум о сотрудничестве для создания и продвижения экосистемы добровольного углеродного рынка (VCM) в Малайзии в развитие запуска углеродной биржи (BCX) в декабре 2022 года.

Малайзийская корпорация по зеленым технологиям и изменению климата – агентство в структуре Министерства природных ресурсов, окружающей среды и изменения климата, уполномоченное управлять национальными проектами в сфере зеленого роста, смягчения последствий изменения климата и зеленого образа жизни. Меморандум сосредоточен на трех областях, которые нацелены на выявление, руководство, подключение и развитие игроков в экосистеме углеродного рынка:

- 1) разработка национального руководства по VCM, которое будет служить ресурсом для профессионалов и заинтересованных сторон в отрасли, поддерживая их необходимой информацией для получения углеродных кредитов с использованием международных стандартов, приемлемых для BCX;

- 2) создание справочника поставщиков услуг углеродной промышленности (предполагается, что в нем будут перечислены разработчики проектов, органы по валидации и верификации, финансисты и технические эксперты, что упростит взаимодействие и сотрудничество заинтересованных сторон;

- 3) расширение технических знаний и обмен опытом между участниками экосистемы: ключевым проектом станет Форум углеродного рынка Малайзии, который планируется провести уже в текущем году.

https://www.bursamalaysia.com/about_bursa/media_centre/bursa-malaysia-signs-moc-with-mgtc-to-enhance-voluntary-carbon-market-ecosystem

МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНАЯ, ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА И СОБСТВЕННАЯ ПОЛИТИКА ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ

NGFS проводит опрос пользователей климатических сценариев

Сообщество центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS) проводит первый опрос пользователей о климатических сценариях после публикации третьего выпуска сценариев NGFS в сентябре 2022 года. Цель опроса – изучить пользовательский опыт и рассмотреть предложения по улучшению сценариев.

Пользователям сценариев и заинтересованным сторонам из всех секторов предлагается принять участие в онлайн-опросе, доступном на веб-сайте NGFS, в период до 27 февраля 2023 года.

<https://www.ngfs.net/en/communique-de-presse/ngfs-seeks-public-feedback-climate-scenarios>
<https://www.ngfs.net/en/webform/user-feedback-survey-ngfs-climate-scenarios-february-2023>

Опрос содержит более 30 существенных вопросов и разделен на два больших блока:

- как респонденты используют сценарии в своей практике;
- насколько сценарии отвечают потребностям пользователей и какие у пользователей имеются предложения по улучшению сценариев (в том числе предлагается перечислить недостатки).

Весной текущего года NGFS опубликует основные результаты опроса.

ЕЦБ: исследование климатической политики в Евросистеме

Специалисты Европейского центрального банка (ЕЦБ) Мариен Фердинандуссе, Фридерике Куик, Элиза Лис и Иццо Сунь подготовили статью для Экономического бюллетеня ЕЦБ «Политика, связанная с климатом, в Евросистеме/Макроэкономические прогнозы ЕЦБ для зоны евро и макроэкономическое влияние «зеленых» фискальных мер».

Совет управляющих ЕЦБ принял комплексный план действий по включению вопросов изменения климата в рамки своей политики: введение технических предположений в отношении ценообразования на выбросы углерода и регулярная оценка влияния фискальной политики, связанной с климатом, на макроэкономические прогнозы Евросистемы/ЕЦБ.

В статье обобщаются фискальные меры, связанные с климатом, включенные в базовый прогноз на декабрь 2022 года. Чтобы оценить макроэкономическое воздействие политики климатического перехода, в этом сценарии оценивается влияние «зеленых» фискальных мер на объем производства и инфляцию. Затем в нем обсуждается потенциальное влияние Системы торговли выбросами ЕС (EU ETS) и нефискальных мер, связанных с климатом, а также рисков, на перспективы инфляции и рост ВВП.

https://www.ecb.europa.eu/pub/economic-bulletin/focus/2023/html/ecb.ebbox202301_05~d8e33ee7ac.en.html

Основные выводы авторов статьи, заключаются в том, что, как ожидается, текущие налогово-бюджетные меры, связанные с экстремальными погодными явлениями, окажут незначительное влияние на еврозону в целом. Сильнее всего, эти меры отразятся на странах, которые недавно пострадали от экстремальных погодных явлений, таких как наводнения 2021 года в Бельгии, Германии, Люксембурге и Нидерландах. В настоящее время налогово-бюджетные меры, которые наносят ущерб переходу к зеленой экономике, стимулируют использование ископаемых видов топлива, значительно перевешивают «зеленые» меры. Однако ожидается, что в большинстве стран срок их действия истечет после 2023 года.

Общее влияние «зеленых» мер на рост реального ВВП в еврозоне будет незначительным. При этом «зеленые» налогово-бюджетные меры оказывают ограниченное влияние на прогноз базовой инфляции. Помимо влияния национальных «зеленых» фискальных мер, повышение цен на квоты в рамках EU ETS и меры в рамках программы «Fit for 55» могут как повышать, так и понижать инфляцию. Политика в области изменения климата в рамках «Fit for 55» будет иметь существенные неэкономические выгоды и поможет избежать экономических потерь от увеличения физических рисков в долгосрочной перспективе.

ESMA: полугодовой мониторинг тенденций, рисков и уязвимостей

Европейская служба по ценным бумагам и рынкам (ESMA) выпустила полугодовой мониторинг тенденций, рисков и уязвимостей (Report on Trends, Risks and Vulnerabilities), в котором оцениваются текущие тенденции в оценке активов в условиях высокого риска и ожиданий дальнейшей коррекции рынка.

Во второй половине 2022 года преобладали замедление экономической активности, высокая инфляция, глобальное ужесточение финансовых условий, нестабильная геополитическая среда и материализация периферийных рисков, связанных с кредитным плечом и ликвидностью, а также растущие опасения по поводу деловой практики в криптопространстве. Они остаются

определяющими факторами риска на финансовых рынках ЕС на текущем этапе.

В части устойчивого финансирования ESMA отмечает, что обязательства по достижению нулевого уровня выбросов стали объектом пристального внимания, поскольку энергетический кризис ставит под угрозу цели декарбонизации. Внимание к гринвошингу возросло, а инвесторы все чаще проводят различие между продуктами на основе их показателей устойчивости, что отражает рост стабильных чистых потоков (net cash flow) в фонды, созданные в соответствии со статьей 9 Регламента ЕС о раскрытии информации об устойчивом финансировании (SFDR).

<https://www.esma.europa.eu/press-news/hearings/webinar-esmas-report-trends-risks-and-vulnerabilities-no1-2023#form>
<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-sees-high-risks-amid-fragile-markets>

Бундесбанк: дискуссионный документ «Шоковый эффект переходного риска»

Сотрудники Центрального банка Германии (Bundesbank) и Университета Цюриха подготовили дискуссионный документ «Шоковый эффект переходного риска», в котором предлагается прозрачный и всеобъемлющий подход к анализу переходного риска.

Переходный риск можно рассматривать как возникающий в результате процесса адаптации к экономике с нулевыми выбросами углерода. По мере развития этого процесса активы могут обесцениваться, что, в свою очередь, может вызвать последствия для экономики в целом. Отрасли с более высокими выбросами углерода будут, как правило, более подвержены риску перехода, поскольку их производственные процессы затронуты в наибольшей степени. Однако на сегодняшний день измерение переходного риска все еще недостаточно последовательно.

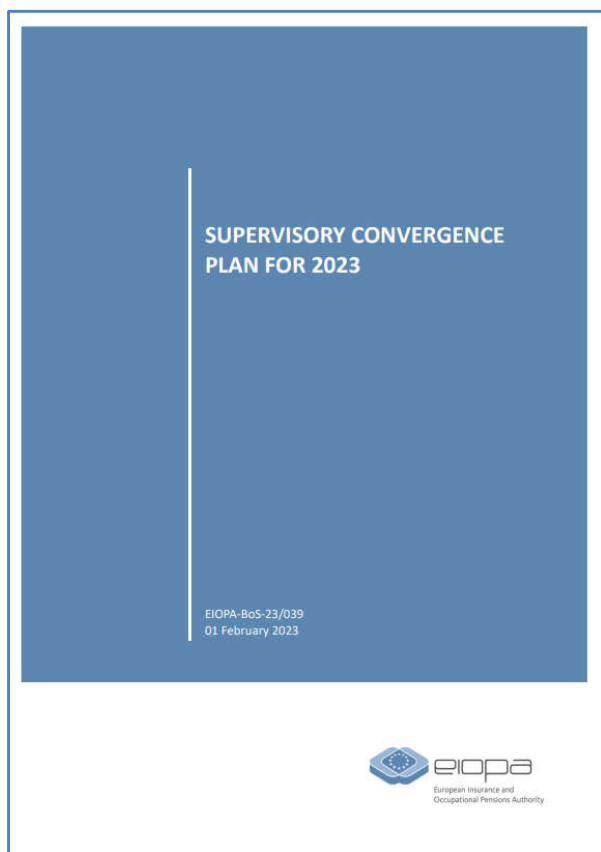
Как правило, экономисты измеряют переходный риск, выделяя важные факторы, такие как налогово-бюджетная политика, которая способствует сокращению выбросов

углерода. Следовательно, общепринятое определение риска перехода охватывает только одну или две особенности переходного риска. Подход авторов документа сочетает данные о доходности акций с текстовым анализом архивов СМИ. В результате измерение и определение переходного риска являются всеобъемлющими и учитывают множество причин, по которым переходный риск может меняться с течением времени.

Применяя свой метод к данным из США с 2010 по 2018 год, авторы обнаруживают четыре шоковых фактора переходного риска. Нарративный анализ показывает, что потрясения можно интерпретировать как события, повышающие вероятность упорядоченного перехода. Шок снижает как промышленное производство – особенно в чувствительных к климату секторах – так и цены, а значит, ему присущ дефляционный характер. Кроме того, шок значительно ухудшает условия кредитования и повышает волатильность на финансовых рынках.

<https://www.bundesbank.de/resource/blob/904222/f3a674d54e62be80b61590a17a433b13/mL/2023-02-03-dkp-04-data.pdf>

Вопросы климата в плане надзорной конвергенции EIOPA на 2023 год



Европейская служба по страхованию и профессиональным пенсиям (EIOPA) опубликовала План надзорной конвергенции на 2023 год. В соответствии с мандатом EIOPA по формированию общей культуры надзора и последовательной практики надзора в Европейском союзе, план определяет три основных приоритета EIOPA на 2023 год:

- внедрение общей надзорной культуры и разработка инструментов надзорной конвергенции;
- риски для внутреннего рынка и обеспечение равных возможностей для участников;
- контроль возникающих рисков.

В области общей культуры надзора EIOPA, среди прочих приоритетов, продолжит усовершенствование системы оценки рисков и применение пропорциональности, разработку надзорных оценок рисков поведения и подхода к рискам устойчивого развития, а также развитие цифровых инструментов для надзорных органов.

В рамках надзорного подхода к ESG-рискам EIOPA планирует:

- осуществить пересмотр главы Справочника по надзору EIOPA, посвященной рискам, связанным с климатом, в Компоненте 2 Solvency II;
- начать мониторинг внедрения подхода EIOPA по надзору за использованием сценариев риска изменения климата в Оценке собственных рисков и платежеспособности (ORSA);
- обсуждение климатических рисков на заседаниях руководящих комитетов;
- надзорную деятельность по оценке существенности связанных с климатом рисков, в частности, стихийных бедствий, и обсуждение интеграции оценки климатических рисков в ORSA;
- в рамках надзора за поведением продолжить сбор данных о ESG-продуктах в контексте анализа затрат и эффективности, а также улучшить соответствующий анализ;
- выполнять мониторинг гринвошинга в рамках выработки рекомендаций по борьбе с данным явлением;
- провести анализ понимания потребителями страхового покрытия стихийных бедствий (поведенческое исследование) и найти решения для улучшения ясности договорных условий. Кроме того, будет начат анализ интеграции ESG-рисков в рамках предстоящего сравнительного исследования по моделированию рисков для жизни.

https://www.eiopa.europa.eu/publications/supervisory-convergence-plan-2023_en

Риск-панель EIOPA: ESG-риски остаются на среднем уровне

Европейская служба по страхованию и профессиональным пенсиям (EIOPA) обновила свою панель управления рисками на основе данных Solvency II за третий квартал 2022 года. Результаты показывают, что подверженность страховщиков макро- и рыночным рискам в настоящее время является основной проблемой для страхового сектора. Все остальные категории рисков, такие как прибыльность и платежеспособность, климат, цифровизация и киберриски, остаются на среднем уровне. Риски, связанные с факторами ESG, остаются на среднем уровне. Страховщики сохранили свою относительную долю в зеленых облигациях, в то время как соотношение инвестиций в зеленые облигации к общему объему

зеленых облигаций в обращении несколько снизилось. Медианный уровень воздействия активов, имеющих отношение к климату, остался примерно на том же уровне, что ранее. Совокупный коэффициент убытков от катастроф немного увеличился в третьем квартале 2022 года.

https://www.eiopa.europa.eu/tools-and-data/statistics-and-risk-dashboards/risk-dashboard_en
<https://www.eiopa.europa.eu/media/news/risk-dashboard-points-overall-resilience-insurance-despite-high-macro-and-market-risks>

EIOPA: меры по адаптации к изменению климата в практике андеррайтинга, не связанного со страхованием жизни

Европейская служба по страхованию и профессиональным пенсиям (EIOPA) выпустила отчет об адаптации к изменению климата в практике андеррайтинга, не связанного со страхованием жизни. Отчет основан на данных исследования 31 страховых компаний из 14 стран ЕС, которое EIOPA провела в 2022 году.

В отчете оцениваются текущие практики андеррайтинга в отрасли в отношении адаптации к изменению климата и пруденциальный подход в рамках Solvency II. Таким образом, оценивается, создает ли пруденциальная система какие-либо препятствия широкому использованию мер по адаптации в продуктах страхования, не связанных со страхованием жизни.

EIOPA считает, что страховые компании успешно адаптируют свои практики андеррайтинга, не связанного

со страхованием жизни, к изменению климата. Тем не менее, данные исследования показывают, что страховой рынок ЕС в целом находится на относительно ранней стадии адаптации. EIOPA видит дополнительные возможности для его совершенствования, особенно с точки зрения введения стандартов для связанных с климатом мер по адаптации в договорах страхования, например, с помощью специальных сертификатов и программ, основанных на оценке риска.

В настоящее время застраховано лишь 23% общего объема убытков, вызванных экстремальными погодными и климатическими явлениями в Европе, что приводит к существенному разрыву в страховом покрытии.

https://www.eiopa.europa.eu/publications/impact-underwriting-report-implementation-climate-related-adaptation-measures-non-life-underwriting_en

Банк Франции опубликовал запись симпозиума «Ambition net zero»

Банк Франции опубликовал запись симпозиума «Ambition net zero», состоявшегося 30 января при участии тридцати экспертов по климату, поставщиков данных, представителей государственных органов и инвесторов.

Симпозиум был разделен на шесть круглых столов, в ходе которых участники обсудили инструменты, рычаги и меры, доступные финансовому сектору для достижения углеродной нейтральности к 2050 году.

Во введении глава Банка Франции Франсуа Вильруа де Гальо (на фото) подчеркнул, что «климатический риск является частью финансового риска», поэтому борьба с изменением климата и переход финансового сектора к углеродной нейтральности теперь находятся в центре мандата и действий центральных банков как надзорных органов, ответственных инвесторов и приверженцев экологизации денежно-кредитной политики.

Франсуа Вильруа де Гальо напомнил о важности «типового» сотрудничества между центральными банками по этому вопросу. Об этом свидетельствует растущее число членов Сообщества центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности

финансовой системы (NGFS), а также приверженность прозрачности центральных банков Евросистемы, которые вскоре опубликуют климатические индикаторы своих портфелей немонетарной политики.



Участники обсудили ли следующие темы:

- центральные банки и изменение климата: учет вопросов, связанных с климатом, в проведении денежно-кредитной политики;
- как привести портфель корпоративных бумаг в соответствие с траекторией достижения углеродной нейтральности?
- центральные банки и изменение климата: рычаги вмешательства (ответственное

инвестирование и отчетность);

- как измерить вклад суверенных эмитентов и органов власти в траекторию достижения углеродной нейтральности?

- роль регулирующего органа и надзорного органа в гармонизации методологий и интеграции вопросов климата;

- проблемы и ограничения компенсации выбросов углерода для достижения траектории ограничения глобального потепления в пределах 1,5°C.

<https://www.banque-france.fr/evenement/finance-durable-replay-colloque-ambition-net-zero>

США: ПОВЕСТКА УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И РЕГУЛИРОВАНИЕ ВОПРОСОВ ESG

По всем фронтам: республиканцы наступают на ESG-повестку

Активизация политического сезона в США, связанная с результатами осенних промежуточных выборов в Конгресс и постепенным приближением президентских выборов 2024 года, сопровождается новым наступлением республиканцев на ESG-инициативы президента Байдена и американских финансовых регуляторов. Несмотря на то, что климатическая политика администрации успешно реализуется и стабильно получает федеральное финансирование, правила, связанные с функционированием рынков капитала, находятся под ударом.

Февральское наступление на пенсии

В течение февраля представители Республиканской партии подвергли атаке основные начинания регуляторов в сфере ESG – планы Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC) ввести регулирование раскрытия корпоративной информации, связанной с климатом, и планы Федеральной резервной системы (ФРС) по регулированию управления климатическими рисками для банков.

Но **главной победы удалось достичь в отношении уже действующего правила Министерства труда США, касающегося применения ESG-подходов при управлении пенсионными накоплениями.**

Конгресс проголосовал за принятие резолюции, запрещающей управляющим активами пенсионных планов при принятии инвестиционных решений руководствоваться факторами ESG, в частности, учитывать влияние эмитентов на окружающую среду.

Резолюция Конгресса (документ поддержали Палата представителей и Сенат) отменяет положение (правило) Министерства труда США, позволяющее фидуциарным управляющим инвестировать средства пенсионных планов 401(k) и голосовать от имени акционеров, принимая во внимание «экономические последствия изменения климата и другие экологические, социальные или управленческие факторы». Правило было принято в ноябре 2022 года в соответствии с Законом США об обеспечении пенсионных доходов сотрудников (ERISA). Документ разрабатывался по поручению президента Байдена, который рекомендовал отменить или пересмотреть принятые администрацией его предшественника Дональда Трампа нормы, идущие вразрез с ESG-повесткой. В декабре 2020 года, уже после проигранных Трампом выборов и за несколько недель до истечения полномочий его администрация ограничила возможности фидуциарных управляющих учитывать при выборе активов для инвестиций пенсионных денег социальные или политические критерии.

Хотя новое правило лишь позволяет, а не требует принимать во внимание факторы ESG, и сохраняет положение о главенстве финансовых интересов участников пенсионных планов, оно вызвало оглушительную критику со стороны республиканцев, оперативно разработавших проект резолюции по отмене положения Минтруда. «Эта администрация готова поставить под угрозу выход на пенсию 152 миллионов американцев, используя их пенсионные сбережения для финансирования политической программы», – заявил сенатор-республиканец Билл Кэссиди перед голосованием.

... и примкнувший к ним Джо Манчин

Если принятие резолюции контролируемой республиканцами Палатой представителей после ноябрьских выборов было вполне логичным, то решение Сената выглядит более примечательным. В верхней палате парламента контроль у демократов, однако исход голосования оказался не в их пользу: 50 голосов «за» и лишь 46 «против». В день рассмотрения резолюции трое сенаторов-демократов не участвовали в заседании, но важнее тот факт, что **два члена Демпартии поддержали республиканцев. Ими стали сенатор от Западной Вирджинии Джо Манчин и сенатор от Монтаны Джон Тестер, которым в 2024 году предстоят перевыборы в Сенат.**



Джо Манчин (на фото) уже не в первый раз мешает планам Джо Байдена: в прошлом году под его давлением президенту пришлось корректировать проект климатического «Закона о снижении инфляции» (→ [см. Мониторинг за август 2022 г.](#)).

На этот раз перед голосованием Манчин назвал принятое Минтруда правило «еще одним примером того, как администрация президента отдает предпочтение либеральной политике, а не защите и увеличению пенсионных счетов 150 миллионов американцев». С аналогичным заявлением выступил Тестер: «Я выступаю против этого правила администрации Байдена, потому что считаю, что оно подрывает пенсионные счета работающих жителей Монтаны и неправильно для моего штата».

Администрация Байдена немедленно откликнулась на события на Капитолии: пресс-секретарь Белого дома Карин Жан-Пьер пообещала, что президент наложит вето на принятое Конгрессом решение. Она заявила, что это решение «надевает наручники на инвесторов» и «продвигает идеологию MAGA» (аббревиатура от трамповского лозунга Make America Great Again).

В случае президентского вето Конгресс, учитывая расклад мест в обеих палатах, не сможет его преодолеть. Но и после этого у республиканцев остаются способы отменить правило Минтруда. В конце января группа генеральных прокуроров из 25 консервативных штатов США обратилась в суд Техаса с иском против администрации президента, в котором они утверждают, что формулировки положения Минтруда противоречат Закону о пенсионном обеспечении сотрудников. Дата слушаний по иску пока не назначена.

Спецгруппа для борьбы с SEC

С начала этого года республиканцы вывели борьбу с ESG на новый уровень. Если раньше с экологической повесткой боролись на уровне штатов и их коалиций (например, Техас, Западная Виргиния и Флорида составили «черные списки» банков и инвесткомпаний, «враждебных» к добывающим отраслям, и запретили им работать с бюджетными средствами штатов; и даже нашумевший вердикт Верховного суда США в июне 2022 года по поводу полномочий федерального Агентства по охране окружающей среды был инициирован коалицией штатов), то в новом электоральном цикле в США эта повестка может стать одним из столпов, на которых будет строиться избирательная кампания кандидатов в президенты от обеих партий.



3 февраля председатель комитета Палаты представителей по финансовым услугам Патрик МакГенри (на фото) объявил о создании парламентской республиканской рабочей группы «для борьбы с угрозами рынкам капитала со стороны крайне левых, выдвигающих экологические, социальные и управленческие предложения». Одним из ключевых направлений деятельности рабочей группы станет «сдерживание чрезмерного регулирования» со стороны SEC.

Говоря о чрезмерном регулировании, МакГенри в первую очередь имеет в виду проект правил раскрытия информации о климатических рисках, представленный SEC в прошлом году. Документ под названием «Расширение и стандартизация раскрытия информации о климате для инвесторов», обнародованный для консультаций в марте 2022 года, требует от публично торгуемых компаний раскрывать информацию о том, как их деятельность влияет на изменение климата. Проект вызвал широкую критику. По итогам общественных консультаций регулятор получил более 15 тысяч комментариев.

Спустя несколько дней после создания рабочей группы глава SEC Гэри Генслер дал интервью CNBC, в котором довольно обтекаемо прокомментировал работу Комиссии над проектом. Генслер сообщил, что Комиссия работает над корректировкой проекта по итогам общественных консультаций: «Поправки основаны на 15 000 комментариев общественности, полученных нами в ходе публичного обсуждения». Глава SEC сказал, что для Комиссии естественный процесс – «проанализировать все это, продумать экономику, продумать юридические полномочия, которые затронули комментаторы. Это вполне обычное дело – вносить коррективы». Он добавил, что речь идет о том, чтобы обеспечить последовательность и сопоставимость раскрытий, которые уже делаются в отношении климатических рисков, и на основе которых инвесторы уже сегодня принимают решения.

Республиканцев не устроил столь неоднозначный ответ на критику, и спустя еще несколько дней члены рабочей группы направили Генслеру письмо, в котором выразили

обеспокоенность отсутствием прозрачности со стороны SEC и игнорированием запросов Конгресса. Авторы письма потребовали предоставить информацию о ходе подготовки проекта документа, занятых в нем сотрудниках и о том, насколько SEC координирует в этом вопросе свои действия с Белым домом. Они называют предлагаемые правила раскрытия по климату радикальными, наносящими вред экономике США. «Конгресс не предполагал, что SEC будет арбитром бизнес-стратегий, а тем более органом, определяющим климатическую политику. Это злоупотребление нормотворческим процессом и вопиющие партийные попытки обойти законодательный процесс выходят за рамки миссии и полномочий Комиссии», – говорится в письме. Официальных комментариев со стороны регулятора на обращение конгрессменов не было.

ФРС подвергается критике

Под ударом может оказаться и другая федеральная ESG-инициатива – проект плана ФРС США для банков с активами более 100 млрд долл. по управлению финансовыми рисками, связанными с климатом. Соответствующие принципы были представлены для консультаций в декабре 2022 года. Они предполагают, что крупные финансовые учреждения должны осуществлять мониторинг микропруденциальных рисков, включая кредитный, рыночный, ликвидный, операционный, юридический и комплаенс-риск, а также другие финансовые и нефинансовые риски, которые могут возникнуть в результате изменения климата.

До февраля ФРС собирала комментарии заинтересованных сторон. Их оказалось не столь много, как количество отзывов на инициативу SEC, но и здесь голос сторонников оказался не таким заметным, как голос критиков. Более того, против высказался и один из членов Совета управляющих ФРС Кристофер Уоллер: «Я не могу поддержать это Руководство. Изменение климата реально, но я не согласен с тем, что оно представляет серьезный риск для безопасности и надежности крупных банков и финансовой стабильности Соединенных Штатов. ФРС регулярно проводит стресс-тесты крупных банков, которые учитывают серьезные макроэкономические потрясения и показывают, что банки устойчивы».

Большая часть комментариев сводится к призывам либо скорректировать Принципы в сторону смягчения и уточнения, либо вовсе не утверждать их. «Поскольку принципы ФРС широко применяются ко всем аспектам управления рисками и не содержат инструкций для банков или проверяющих, как отличать существенные климатические риски от любых подверженностей изменению климата, есть опасения, что регулятор может указать на недостатки в управлении климатическими рисками в каждом банке при каждой проверке», – пишет в отзыве Независимое сообщество банкиров Америки. Американский институт предпринимательства и Институт экономических исследований выразили общее мнение, что финансовые учреждения могут не подвергаться риску, связанному с климатом, и что предложение ФРС, как минимум, содержит утверждения, «несовместимые с данными о климатических явлениях».

В свою очередь, Торговая палата США задалась вопросом, не противоречат ли действия регуляторов по созданию нормативной базы в части ESG «Доктрине основных вопросов» – решению Верховного суда, которое ограничивает правительственные учреждения в решении вопросов большой национальной важности без данных им на то полномочий Конгресса.

Комментариев такого рода, поступивших в ФРС, масса: «Это выходит за рамки полномочий Федеральной

резервной системы», «Только Конгресс имеет право проводить такую «политику», «Хотите вводить регулирование, делайте это через законы, а не отдельными решениями регуляторов». Этот же тезис используют и консерваторы в Конгрессе, критикуя намерение SEC утвердить новое положение о раскрытии информации о климате. Что касается инициативы ФРС, то пока функционеры Республиканской партии не вступали с ней в открытое противостояние.

«Наши рынки капитала останутся предметом зависти»

Усиление противостояния в ближайшие месяцы можно считать гарантированным. При этом демократы не успели сильно продвинуться в формировании новых правил на рынках капитала – главные инициативы пока находятся в статусе проектов.

<https://www.cnn.com/2023/03/01/esg-bill-senate-vote-on-overturning-federal-rule-on-esg-investments.html>
<https://www.whitehouse.gov/briefing-room/press-briefings/2023/03/01/press-briefing-by-press-secretary-karine-jean-pierre-15/>
<https://www.doi.gov/agencies/ebsa/about-ebsa/our-activities/resource-center/fact-sheets/final-rule-on-prudence-and-loyalty-in-selecting-plan-investments-and-exercising-shareholder-rights>
<https://www.politico.com/news/2023/03/01/biden-likely-veto-esg-rollback-00084991>
<https://files.constantcontact.com/d3e83e11901/8900f6fe-3227-42a0-9c12-2048e89dff34.pdf?rdr=true>
<https://mchenry.house.gov/news/documentsingle.aspx?DocumentID=404402>
https://financialservices.house.gov/uploadedfiles/2023-02-22_hfsc_sbc_to_gensler_re_climate_disclosure_rule.pdf
<https://www.cnn.com/2023/02/10/sec-weighs-making-adjustments-to-controversial-climate-risk-disclosure-rule-chairman-gensler-says.html>
https://www.federalreserve.gov/apps/foia/ViewAllComments.aspx?doc_id=OP-1793&doc_ver=1

Если консультации ФРС завершились в феврале (и сроки финализации документа неясны), то SEC закончила принимать комментарии еще в июле 2022 года, и, по всей видимости, близка к выпуску окончательной версии правил раскрытия информации. Президентские выборы состоятся в ноябре 2024 года.

Объявляя о создании рабочей группы по противодействию усилению регулирования в области устойчивого развития, конгрессмен Патрик МакГенри заявил, что группа разработает комплексный подход к ESG, который защищает финансовые интересы инвесторов и «гарантирует, что наши рынки капитала останутся предметом зависти всего мира». Впрочем, на фоне зеркальных процессов в Европе, Азии и Южной Америке по внедрению стандартов ESG и их почти единогласной поддержке со стороны инвесторов и бизнес-сообщества пока это заявление кажется чересчур оптимистичным.

ЕВРОПЕЙСКОЕ СОГЛАШЕНИЕ «ЗЕЛЕНАЯ СДЕЛКА»

https://ec.europa.eu/info/strategy/priorities-2019-2024/european-green-deal_en

Европейский ответ на американский закон: «предсказуемое разочарование»



Председатель Европейской комиссии Урсула фон дер Ляйен представила масштабный план обеспечения конкурентоспособности зеленой промышленности Европы, разработанный фактически в ответ на протекционистский характер закона о снижении инфляции США и крепнущее лидерство Китая в чистых технологиях. Документ, получивший название «Индустриальный план соглашения «Зеленая сделка» для эпохи Net-Zero», пока вызвал больше вопросов, чем уверенности в готовности ЕС полноценно включиться в гонку за лидерство на новых рынках чистых технологий.

Низкоуглеродная экономика становится основной ареной глобальной конкуренции за инвестиции и ресурсную базу. В рамках принятого в прошлом году Закона о снижении инфляции (IRA) США предложили зеленой промышленности беспрецедентный пакет госсубсидий на общую сумму 369 млрд долл., а также налоговые льготы, существенно меняющие конкурентные условия на целом ряде рынков. В частности, введенный законом налоговый вычет в 7,5 тыс. долл. для покупателей электромобилей, собранных в США с использованием местной компонентной базы, фактически «убивает» большую часть импорта электрокаров в страну.

Реакция европейского бизнеса на стимулы, предложенные Белым домом, не заставила себя ждать. О намерениях развивать новые производственные мощности в США

заявили энергогиганты Enel и Iberdrola, автоконцерны BMW и Volkswagen, а также ряд крупных энергетических и технологических стартапов. Привыкший к лидерству в климатической повестке Евросоюз неожиданно столкнулся с реальными рисками недоинвестирования и ухудшения своих позиций на «любимых» европейскими политиками зеленых рынках. При этом цена этих рисков весьма высока. Согласно прогнозу Международного энергетического агентства, на который ссылается Еврокомиссия, годовой оборот рынка чистых энергетических технологий массового производства к 2030 году вырастет более чем втрое до 650 млрд долл., а число связанных с ним рабочих мест более чем удвоится с 6 млн до почти 14 млн.

Европейские чиновники не раз критиковали IRA за протекционизм, также отмечая угрозы нерыночной конкуренции со стороны Китая, который, по оценкам Еврокомиссии, тратит вдвое большую долю ВВП, по сравнению с ЕС, на господдержку зеленых производств (МЭА оценивает долю Китая в ключевых сегментах рынка зеленых технологий более чем в 60%). «Еще в большей степени [чем со стороны США], мы сталкиваемся с нечестной конкуренцией со стороны КНР», – сетовала Урсула фон дер Ляйен.

Оказавшись под двойным китайско-американским ударом, Европа, как пишет в обзоре для инвесторов швейцарская инвестиционная компания Quaero Capital, пошла по пути принятия «собственного закона об инфляции», который должен дать бизнесу ЕС альтернативные инструменты поддержки зеленых производств на домашних рынках. «Мы хотим, чтобы эта индустрия [чистых энергетических технологий] осталась и процветала здесь [в Европе]», – отметила фон дер Ляйен, назвав Индустриальный план «возможным, главным драйвером развития» зеленой промышленности Европы текущего поколения.

Предложенный Еврокомиссией план основан на четырех «столпах»:

- **Предсказуемая и более простая регуляторная среда.** Еврокомиссия предлагает принять закон о Net-Zero промышленности, направленный на поддержку возобновляемой энергетики. В частности, предлагается установить конкретные цели по росту мощностей сектора до 2030 года и повысить предсказуемость процедур выдачи разрешений по принципу «одного окна». Кроме того, план предусматривает принятие закона о критически важных сырьевых материалах для обеспечения импорта в ЕС редкоземельных металлов и других ресурсов, а также реформирование сектора электроэнергетики в рамках плана REPowerEU.

- **Ускорение доступа к финансированию.** На уровне государств ЕС предполагается существенное упрощение правил выделения госпомощи для проектов чистой энергии и декарбонизации производств, а также разработка новых механизмов поддержки инвестиций, в том числе через налоговые льготы. Еврокомиссия планирует повысить минимальный порог для проектов, финансирование которых возможно в уведомительном порядке (без согласования Комиссией), а также упростить процедуру одобрения зеленых проектов общего европейского интереса.

На уровне бюджета и фондов Евросоюза план предусматривает финансирование Net-Zero проектов из неиспользованных средств Фонда восстановления и устойчивости (Recovery and Resilience Facility, RRF) и резерва адаптации к Brexit в виде кредитов на 225 млрд евро и грантов на 25 млрд евро. Кроме того, Еврокомиссия намерена упростить процедуры программы InvestEU, реализовать программу поддержки водородных проектов из Инновационного фонда ЕС, а также создать Фонд европейского суверенитета для финансирования критически важных технологий, сочетающих углеродную нейтральность и инновации (предложение, ранее раскритикованное Германией и рядом членов Европейского парламента).

- **Развитие зеленых и цифровых навыков** предусматривает масштабные партнерские программы повышения квалификации в секторах возобновляемой энергетики, в том числе запуск Академий промышленности нулевых выбросов и создание инструментов признания квалификации по итогам обучения.

- **Более открытая торговля для надежных цепочек поставок.** Еврокомиссия намерена создать межстрановой клуб критических материалов для развития диалога между странами-потребителями и поставщиками первичных ресурсов. Кроме того, кабинет министров ЕС планирует реализовать ряд мер по защите единого рынка ЕС от нечестной конкуренции и неадекватного влияния

иностранных субсидий, а также развивать сеть соглашений о свободной торговле с другими странами для поддержки зеленого перехода.

Несмотря на то, что многие детали плана еще неясны, а Еврокомиссия продолжает работу над его финансовыми инициативами и законопроектами, документ, призванный определять зеленую промышленную политику ЕС, сразу вызвал много вопросов и сомнений.

«Евросоюз вступает в гонку субсидий, которую он не сможет выиграть», – пишет американская Politico, отмечая, что Индустриальный план почти не предполагает реального выделения новых ресурсов на поддержку net zero промышленности, а в основном говорит о переориентации уже имеющихся нераспределенных средств европейских фондов. При этом в отличие от IRA, план ЕС не имеет единого бюджета, что затрудняет оценку ожидаемых расходов, напоминает экономист Barclay's Филипп Гудин, которого цитирует Forbes.

Также наблюдатели критикуют идею Еврокомиссии о либерализации механизмов госпомощи как потенциально опасную для конкуренции на внутреннем рынке ЕС. Возможности отдельных стран Евросоюза по выделению субсидий и налоговых льгот неравны, а значит, основными бенефициарами этой части Индустриального плана опять могут стать производители Германии и Франции, на которых уже приходится почти 80% госпомощи, одобренной в соответствии с правилами ЕС. «Чрезмерное ослабление этих правил может разрушить целостность единого европейского рынка», – цитирует Politico европейского дипломата, высказавшегося на условиях анонимности.

Несмотря на общий тон поддержки, который предложение Еврокомиссии получило на февральском саммите Совета ЕС, уверенности в том, что Европа сможет дать адекватный ответ на Закон США о снижении инфляции, похоже, нет ни у самих чиновников, ни у евродепутатов.

В резолюции Европарламента, посвященной Индустриальному плану, за призывом к Еврокомиссии «обеспечить европейское лидерство в области чистых энергетических технологий», среди прочего, следует требование «работать с США, чтобы обеспечить применение к ЕС исключений, предусмотренных IRA для стран, сотрудничающих в области свободной торговли, а также распространение на европейские товары налоговых льгот, применяемых для их американских аналогов».

«Великий новый индустриальный план по сути оказался планом работы Еврокомиссии на 2023 год, поданный под новым заголовком. Он предсказуемо разочаровал», – резюмирует депутат Европарламента от Христианско-демократического союза Германии Маркус Фербер.

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_23_510

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_23_513

<https://www.europarl.europa.eu/news/en/press-room/20230210IPR74806/green-deal-industrial-plan-securing-the-eu-s-clean-tech-leadership>

<https://www.politico.eu/article/europe-subsidy-green-deal-industrial-plan-state-aid/>

<https://www.forbes.com/sites/kenrapoza/2023/02/15/europes-latest-green-new-deal-is-counterpunch-to-us-inflation-law/?sh=4fce5cfb33c2>

Два года реализации NextGenerationEU: пора интегрироваться с REPowerEU

Европейские власти отметили вторую годовщину масштабной антикризисной финансовой программы, принятой в ответ на пандемию COVID-19, и приняли решения для интеграции ее с ответом на другой кризис – энергетический.

В связи с двухлетием создания Фонда восстановления и устойчивости (Recovery and Resilience Facility, RRF), ключевого инструмента реализации плана восстановления NextGenerationEU стоимостью 800 млрд евро, Европейская комиссия выпустила информационное коммюнике. В документе приводятся конкретные результаты, достигнутые благодаря двойной миссии RRF по продвижению зеленых и цифровых реформ и инвестиций в государствах ЕС.

Программа постковидного восстановления NextGenerationEU предусматривает разработку и принятия национальных планов на основе общеевропейских приоритетов, и их централизованное финансирование из фонда RRF в виде кредитов и грантов. Установлено, что финансовая основа плана в виде RRF действует до 31 августа 2026 года. Сам Фонд формируется путем рыночного привлечения финансирования через выпуск зеленых и «обычных» облигаций.

Еврокомиссия отмечает, что за два года работы Фонд оказал преобразующее воздействие на экономику государств-членов, например, проводя реформы систем гражданского и уголовного правосудия в Италии, реформы рынка труда в Испании, улучшая доступное жилье в Латвии, способствуя инвестициям в морские возобновляемые источники энергии в Греции и обеспечению цифровизации школ и предприятий в Португалии, и т.д.

В рамках NextGenerationEU около 203 млрд евро из общей суммы ассигнований идут на меры, направленные на сокращение выбросов парниковых газов не менее чем на 55% к 2030 году. Около 131 млрд евро идет на меры по цифровому преобразованию европейской экономики. Около 138 млрд евро было выделено на социальные расходы. По оценкам Еврокомиссии, в среднесрочной перспективе инвестиции, финансируемые

NextGenerationEU, могут увеличить ВВП ЕС примерно на 1,5% в 2024 году и дополнительно стимулировать создание рабочих мест.

За два года Европейская комиссия выплатила более 144 млрд евро в рамках RRF, включая как гранты (96 млрд евро), так и кредиты (48 млрд евро).

Поскольку энергокризис и принятые в 2022 году план REPowerEU (предусматривает сокращение зависимости от российских энергоносителей) внесли существенные акценты в европейскую экономическую политику, эти акценты решено внести задним числом и в национальные планы NextGenerationEU. Новые правила действуют с 1 февраля 2022 года. Ожидается, что в весенние месяцы государства ЕС дополнят свои планы восстановления и устойчивости главами REPowerEU.

В течение февраля Европейский парламент и Совет ЕС утвердили соответствующее решение.

С практической точки зрения это означает, что государства ЕС добавляют главу REPowerEU в свои национальные планы восстановления и устойчивости в рамках NextGenerationEU, чтобы финансировать ключевые инвестиции и реформы, которые помогут достичь целей REPowerEU.

Для финансирования этих мер предусмотрены дополнительные гранты в размере 20 млрд евро. Источниками финансирования будут Инновационный фонд (60%) и квоты на выбросы в рамках Европейской системы торговли выбросами (40%). Страны также смогут запросить дополнительную поддержку в виде кредитов.

На этапе принятия в Европарламенте депутаты согласовали с Советом ЕС, что страны будут выделять не менее 30% своих расходов в рамках REPowerEU на межгосударственные меры, устраняя существующие узкие места в передаче, распределении и хранении энергии, а также увеличивая трансграничные потоки. Депутаты Европарламента также добились введения новых правил прозрачности в отношении 100 конечных получателей, которые получают наибольшее финансирование планов восстановления и обеспечения устойчивости.

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_23_992

<https://www.europarl.europa.eu/news/en/press-room/20230210IPR74708/repowereu-energy-measures-to-be-added-to-national-recovery-plans>

<https://www.consilium.europa.eu/en/press/press-releases/2023/02/21/eu-recovery-plan-council-adopts-repowereu/>

Поправки в Директиву об энергетических характеристиках зданий готовы к рассмотрению Европарламентом

Комитет по промышленности, исследованиям и энергетике Европарламента утвердил свою позицию по предложенным поправкам в Директиву об энергетических характеристиках зданий (EPBD), направленным на существенное сокращение выбросов парниковых газов и потребление энергии в строительном секторе ЕС к 2030 году и обеспечение его перехода к климатической нейтральности к 2050 году. Поправки также направлены на увеличение темпов реконструкции зданий и улучшение раскрытия информации об энергоэффективности.

Согласно принятому тексту поправок, нулевой уровень выбросов для всех новых зданий должен быть обеспечен с 2028 года, а для новых зданий, занимаемых, эксплуатируемых или принадлежащих государственным органам, с 2026 года (Европейская комиссия предложила 2030 и 2027 годы соответственно). Все новые здания должны быть оснащены солнечными панелями к 2028 году, если это технически и экономически целесообразно, а жилые дома, подвергающиеся капитальному ремонту,

должны соответствовать указанным требованиям к 2032 году.

Жилые здания должны будут достичь как минимум класса энергоэффективности E к 2030 году и D к 2033 году. Нежилые и общественные здания должны будут достичь таких же классов к 2027 и 2030 годам соответственно (Еврокомиссия предложила F и E).

Меры, необходимые для достижения этих целей, будут установлены каждым государством-членом ЕС в национальных планах реконструкции. Страны ЕС могут исключить из планов здания, охраняемые за их особую архитектурную или историческую ценность, технические здания, здания временного использования или церкви и места отправления культа. Также может быть исключен социальный жилой фонд, ремонт которого может привести к увеличению арендной платы, если она не может быть компенсирована за счет экономии на счетах за электроэнергию.

Национальные планы реконструкции должны включать схемы поддержки с реалистичными целями и меры по облегчению доступа к грантам и финансированию, в особенности для уязвимых домохозяйств.

Страны ЕС должны гарантировать, что использование ископаемых видов топлива в системах отопления для новых зданий и зданий, подвергающихся капитальному ремонту или обновлению системы отопления, запрещено с даты принятия Директивы. Такие системы отопления должны быть полностью упразднены к 2035 году, если

Еврокомиссия не разрешит их использование до 2040 года.

Законопроект будет вынесен в марте на голосование на пленарном заседании парламента и станет его переговорной позицией. Затем Европарламент проведет переговоры с Советом ЕС для согласования окончательной редакции законопроекта.

<https://www.europarl.europa.eu/news/en/press-room/20230206IPR72112/energy-performance-of-buildings-climate-neutrality-by-2050>

Еврокомиссия представила пакет мер по устойчивому развитию рыболовства и аквакультуры

Европейская комиссия представила пакет мер по повышению устойчивости сектора рыболовства и аквакультуры, включающий в себя четыре документа:

- доклад об энергетическом переходе сектора рыболовства и аквакультуры ЕС;
- план действий по защите и восстановлению морских экосистем для устойчивого рыболовства;
- коммюнике «Общая политика в области рыболовства сегодня и завтра»;
- отчет об организации общего рынка продукции рыболовства и аквакультуры.

Основными целями мер являются поощрение использования более чистых источников энергии и снижение зависимости от ископаемого топлива, а также снижение воздействия сектора на морские экосистемы. Предлагаемые действия будут осуществляться постепенно, чтобы помочь отрасли адаптироваться. Одной из ключевых мер является организация Партнерства по энергетическому переходу для

рыболовства и аквакультуры ЕС. Оно объединит все заинтересованные стороны в рыболовстве, аквакультуре, судостроении, портах, энергетике, неправительственные организации, национальные и региональные органы власти для коллективного решения проблем энергетического перехода.

План также направлен на снижение воздействия рыболовства на морское дно. Защита и восстановление мест обитания на морском дне в морских охраняемых районах (МОР) имеет решающее значение, поэтому Еврокомиссия призывает государства ЕС предложить совместные рекомендации и принять национальные меры по поэтапному прекращению донного тралового лова во всех МОР не позднее 2030 года и не допускать его в каких-либо вновь созданных МОР.

Переход к активной реализации плана намечен на март 2024 года.

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_23_828

Европарламент обсуждает декарбонизацию газового рынка ЕС

Комитет по промышленности, исследованиям и энергетике Европарламента утвердил свою позицию по проектам двух актов, которые нацелены на облегчение доступа к возобновляемым и низкоуглеродным газам, таким как биогаз и водород. Речь идет о внесении изменений в Директиву ЕС и Регламент ЕС по газовым и водородным сетям, которые были предложены Европейской комиссией в декабре 2021 года.

Поправки к Директиве предусматривают, что «водородные коридоры», определенные в европейском плане REPowerEU (нацелен на сокращение зависимости от российских энергоносителей), должны поддерживаться адекватной инфраструктурой и инвестициями. Цель состоит в том, чтобы обеспечить наличие достаточных трансграничных мощностей для создания интегрированного европейского рынка водорода – так называемой «водородной магистрали» – и позволить водороду свободно перемещаться через границы.

<https://www.europarl.europa.eu/news/en/press-room/20230206IPR72111/reform-of-eu-gas-market-new-measures-to-decarbonise-and-secure-supply>

Поправки к Регламенту, в свою очередь, предусматривают, что к концу 2030 года государства ЕС должны коллективно обеспечить не менее 35 млрд кубометров устойчивого биогаза. Он будет производиться и закачиваться в систему природного газа ежегодно с целью замены российского природного газа экологически безопасным, более дешевым альтернативным продуктом местного производства.

Также на законодательном уровне будет создана система сертификации низкоуглеродных газов, чтобы потребители могли переключаться между поставщиками и выбирать альтернативы ископаемому топливу.

Кроме того, депутаты Европарламента также предлагают включить операторов водородных сетей в Европейскую сеть операторов систем передачи газа (European Network of Transmission System Operators for Gas, ENTSOG).

Проекты документов будут рассмотрены на пленарной сессии Европарламента в середине марта.

Еврокомиссия продвигает пересмотр стандартов выбросов для всех категорий автотранспорта

[Европейский парламент на пленарном заседании одобрил соглашение по пересмотру стандартов выбросов CO₂ для новых автомобилей и фургонов, достигнутое в ходе переговоров с Советом ЕС.](#)

Новые стандарты были предложены Еврокомиссией в рамках законодательного пакета «Fit for 55».

Голосование в Европарламенте, однако, не прошло гладко: за новые целевые показатели проголосовали 340 депутатов, при 279 против и 21 воздержавшемся. На следующем этапе Совет ЕС также должен одобрить принятый текст, после чего состоится официальная публикация.

Новое законодательство устанавливает траекторию достижения нулевого уровня выбросов CO₂ для новых легковых и легких коммерческих автомобилей к 2035 году (цель ЕС по сокращению выбросов CO₂, производимых новыми автомобилями и фургонами, на 100% по сравнению с 2021 годом). Промежуточные цели по сокращению выбросов на 2030 год установлены на уровне 55% для автомобилей и 50% для фургонов.

Законодательство также предусматривает:

- Еврокомиссия представит к 2025 году методологию оценки и представления данных о выбросах CO₂ на

протяжении всего жизненного цикла автомобилей и фургонов, продаваемых на рынке ЕС;

- к декабрю 2026 года Еврокомиссия проследит за разрывом между предельными значениями выбросов и реальными данными о потреблении топлива и энергии, сообщит о методологии корректировки конкретных выбросов CO₂ производителями и предложит дальнейшие меры;

- производителям с небольшими объемами (от 1 до 10 тыс. новых автомобилей или от 1 до 22 тыс. новых фургонов в год), может быть предоставлена отсрочка до конца 2035 года;

- текущий механизм стимулирования автомобилей с выбросами от нуля до 50 г CO₂/км (ZLEV), будет адаптирован к ожидаемым тенденциям продаж. С 2025 по 2029 год ориентир ZLEV установлен на уровне 25% для продаж новых автомобилей и 17% для новых фургонов, а с 2030 года льгота будет снята;

- каждые два года, начиная с конца 2025 года, Еврокомиссия будет публиковать отчет с оценкой прогресса на пути к транспорту с нулевым уровнем выбросов.

В секторе большегрузных транспортных средств стартовал период общественных консультаций по проекту

изменений в законодательство, касающихся пересмотра стандартов выбросов.

Еврокомиссия напоминает, что на долю транспортных средств большой грузоподъемности (HDV) приходится более 1/4 выбросов парниковых газов от автомобильного транспорта в ЕС и более 6% от общего объема выбросов парниковых газов в ЕС. В 2019 году выбросы парниковых газов от HDV были на 44% и 37% выше, чем выбросы от общего объема авиационного и морского транспорта соответственно.

Предложение Еврокомиссии предусматривает установление целевых показателей по поэтапному сокращению выбросов CO₂ от новых большегрузных транспортных средства по сравнению с 2019 г.:

- для отдельных подгрупп транспортных средств в период 2025-2029 гг. – на 15%,

- для всех подгрупп транспортных средств в период 2030-2034 гг. – на 45 %,

- для всех подгрупп транспортных средств в период 2035-2039 гг. – на 65%,

- для всех подгрупп транспортных средств в период с 2040 года и далее – на 90%.

Консультации продлятся до 28 апреля 2023 года.

<https://www.europarl.europa.eu/news/en/press-room/20230210IPR74715/fit-for-55-zero-co2-emissions-for-new-cars-and-vans-in-2035>

https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/13168-Reducing-carbon-emissions-review-of-emission-standards-for-heavy-duty-vehicles_en

Еврокомиссия: серия разрешений на национальные программы господдержки

Европейская комиссия в соответствии с правилами предоставления государственной помощи в Евросоюзе утвердила ряд национальных программ по финансированию проектов, связанных со снижением выбросов углерода и переходом на возобновляемые источники энергии.

Для *Греции* одобрена схема частичной компенсации энергоемким компаниям цен на электроэнергию в результате понесенных ими «косвенных затрат на выбросы» в рамках Системы торговли выбросами ЕС (EU ETS). Объем программы составляет 1,36 млрд евро и предусматривает компенсацию разницы в цене на электроэнергию, вызванную ростом цен на выбросы углерода (так называемые «косвенные затраты на выбросы»), понесенные в период с 2021 по 2030 год. Мера поддержки направлена на снижение риска «утечки углерода», когда компании перемещают свое производство в страны за пределами ЕС с менее амбициозной политикой в области климата, что приводит к увеличению выбросов парниковых газов во всем мире.

Для *Испании и Германии* одобрены гранты в размере 460 млн евро на частичную декарбонизацию производства стали компанией ArcelorMittal España и 55 млн евро на строительство завода по производству зеленой стали с использованием возобновляемого водорода ArcelorMittal Hamburg GmbH в Германии.

ArcelorMittal España установит электродуговую печь и заменит действующую доменную печь. Природный газ,

первоначально использовавшийся в газовой смеси, будет постепенно исключаться из процессов производства стали. Планируется, что завод начнет работу на возобновляемом водороде к концу 2025 года и будет производить 2,3 млн тонн низкоуглеродистой стали в год. Ожидается, что проект компенсирует выбросы 70,9 млн тонн углекислого газа.

Годовая мощность завода ArcelorMittal GmbH составит 100 тыс тонн стали «прямого восстановления» из железной руды или окатышей с помощью газов. Предполагается, что завод начнет работу в 2026 году и компенсирует выбросы более 700 тыс. тонн углекислого газа.

Обе компании обязались делиться своими ноу-хау с другими европейскими производителями стали.

Еврокомиссия также одобрила грант в размере 2,08 млрд евро для поддержки производства морской ветровой электроэнергии во *Франции*. Плавающая морская ветряная электростанция у побережья Бретани, поддерживаемая этой мерой, станет первым коммерческим проектом такого рода во Франции с мощностью от 230 до 270 МВт. Электростанция будет производить 1 ТВтч возобновляемой электроэнергии в год в течение 35 лет и приведет к сокращению выбросов парниковых газов на 430 тыс. тонн в год.

Кроме того, одобрены меры господдержки в *Дании и Румынии*.

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_23_621

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_23_849

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_23_847

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_23_284

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_23_323

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/IP_23_902

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ

ISSB завершил работу над содержанием международных стандартов раскрытия информации об устойчивом развитии и о климате

Созданный в структуре Фонда МСФО Совет по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB) по итогам состоявшегося в Монреале (Канада) заседания сообщил, что завершил всю техническую работу по содержанию будущих стандартов. Консультации по проектам стандартов ISSB завершились в июле 2022 г., после чего Совет обрабатывал поступившие отзывы и корректировал проект.

Теперь оба проекта – «Общий стандарт раскрытия информации, связанной с устойчивым развитием» (S1) и стандарт «Раскрытие информации, связанной с климатом» (S2) – перешли на стадию подготовки к публикации, которая планируется в конце второго квартала 2023 года (ранее анонсировалось, что это произойдет в июне). Стандарты вступят в силу в январе 2024 года.

ISSB сообщил, что теперь сосредоточится на разработке руководящих и учебных материалов для применения стандартов компаниями.

Кроме того, члены ISSB проголосовали за включение ссылки на Европейские стандарты отчетности в области устойчивого развития (ESRS) в приложение к стандарту S1 в качестве рекомендаций для компаний по раскрытию

информации в случае отсутствия специфического стандарта ISSB, для определения показателей и раскрытия информации, если они отвечают информационным потребностям инвесторов. ISSB вместе с Европейской комиссией и Европейской консультативной группой по финансовой отчетности (EFRAG) объявил в декабре 2022 года, что они работают над достижением общей цели по максимальному взаимодействию своих стандартов и согласованию ключевых положений раскрытия информации о климате. Учитывая, что основные решения по содержанию стандартов ISSB в настоящее время завершены, эта совместная работа теперь будет сосредоточена на подробной терминологии в рамках стандартов, которая будет завершена с окончанием работы над обоими наборами стандартов (работа над европейским проектом пока не завершена).

По уже сложившейся традиции ISSB выпустил ежемесячное информационное сообщение о своей деятельности («Update») и подкаст с участием председателя ISSB Эммануэля Фабера и его заместительницы Сью Ллойд.

<https://www.ifrs.org/news-and-events/news/2023/02/issb-ramps-up-activities-to-support-global-implementation-ahead-of-issuing-inaugural-standards-end-q2-2023/>

<https://www.ifrs.org/news-and-events/updates/issb/2023/issb-update-february-2023/>

<https://www.ifrs.org/news-and-events/news/2023/02/february-2023-issb-update-and-podcast-now-available/>

CDP: компаниям пока не удается раскрытие планов климатического перехода

Международная инициатива по раскрытию информации о выбросах углерода (Carbon Disclosure Project, CDP) выпустила отчет с анализом раскрытия информации компаний, связанного с их планами климатического перехода. Для анализа CDP отсортировала из своего опросника 21 ключевой показатель, характеризующий готовность компаний к климатическому переходу.

Показатели отражают широкий спектр корпоративной тематики: вопросы управления, сценарный анализ, финансовое планирование, цепочки создания стоимости, участие в политических инициативах, стратегия, риски и возможности, учет и верификация выбросов охвата 1, 2 и 3.

В исследовании анализируется раскрытие информации более чем 18600 компаниями из 13 отраслей в 135 странах.

Только 81 компания (0,4%) предоставила всю соответствующую информацию, против 135 компаний в 2021 году. Сокращение связано с тем, что CDP подняла критерии оценки надежности планов климатического перехода. Отчет CDP показывает, что у большинства компаний, раскрывающих информацию, нет надежного плана по переходу к углеродной нейтральности.

В отчете подчеркивается, что компании достигли определенного прогресса: 2300 компаний (13%) раскрыли от 14 до 20 ключевых показателей, демонстрируя, что они

находятся на пути к раскрытию надежного плана климатического перехода, а 6520 (35% от общего числа) сообщили, что разработают план перехода в течение двух лет.

Раскрытие данных по восьми основным элементам плана климатического перехода было неоднородным: более 1/3 компаний предоставили достаточную информацию о рисках и возможностях, 24% компаний имели структуры управления для руководства планами климатического перехода, однако только 3% компаний предоставили финансовые прогнозы для поддержки климатического перехода и только 7% раскрыли стратегию для достижения углеродной нейтральности.

Самые плохие показатели раскрытия данных – в индустрии одежды, добычи ископаемого топлива и гостиничного бизнеса: только одна организация в каждом из секторов раскрыла все ключевые показатели надежного плана перехода к изменению климата.

Отчет демонстрирует, что компании отстают в борьбе с изменением климата, а недостаточно подготовлены к предстоящему регулированию раскрытия в Евросоюзе, США и Великобритании, предупреждает CDP. Подобное отсутствие готовности может привести к многочисленным рискам, включая судебные разбирательства.



https://cdn.cdp.net/cdp-production/cms/reports/documents/000/006/785/original/Climate_transition_plan_report_2022_%2810%29.pdf?1676456406

<https://www.cdp.net/en/articles/climate/new-cdp-data-shows-companies-are-recognizing-the-need-for-climate-transition-plans-but-are-not-moving-fast-enough-amidst-incoming-mandatory-disclosure>

GRI работает над отраслевыми стандартами отчетности для горнодобывающей и для текстильной индустрии

Глобальная инициатива по отчетности (GRI) продолжает формировать комплекс стандартов отчетности об устойчивом развитии для отдельных отраслей. В феврале GRI начала общественное обсуждение проекта стандарта отчетности о последствиях добычи полезных ископаемых (GRI Mining Standard), а также начала подготовительные мероприятия к разработке стандарта для текстильной и швейной промышленности (GRI Textiles and Apparel Standard).

GRI Mining Standard будет применяться ко всем организациям, занимающимся добычей полезных ископаемых, включая разведку и добычу, первичную переработку и сопутствующие вспомогательные услуги, за исключением угольной и нефтегазовой отраслей (для которых уже приняты отраслевые стандарты GRI).

Проект стандарта определяет 25 тем, которые охватывают весь спектр воздействий горнодобывающих организаций, в том числе:

- окружающая среда: изменение климата, выбросы парниковых газов и воздух, биоразнообразие, вода и отходы;

- социальная сфера: участие сообществ и права человека, включая права коренных народов, права на землю и ресурсы, современное рабство и принудительный труд;

- экономическая сфера: борьба с коррупцией, закупки и платежи государству.

Проект стандарта включает три темы, которые являются новыми для Стандартов GRI: хвостохранилища (резервуары для хранения отходов обогащения полезных ископаемых) и потоки опасных отходов, кустарная и

мелкомасштабная добыча полезных ископаемых, а также работа в зонах конфликтов. Проект устанавливает ожидания в отношении отчетности на уровне объектов, которая необходима для обеспечения местной подотчетности и лежит в основе «социальной лицензии на деятельность» горнодобывающих компаний.

Консультации открыты до 30 апреля 2023 г.

Кроме того, Совет по международным стандартам устойчивого развития (GSSB – независимый орган, ответственный за установление стандартов GRI) GSSB объявил о создании Рабочей группы по стандартам для текстильной и швейной промышленности.

GSSB приглашает предприятия, профсоюзы, посреднические организации, инвесторов и представителей гражданского общества всего мира присоединиться к Рабочей группе.

Отраслевой стандарт для текстильной и швейной промышленности будет применяться к любой организации, специализирующейся на производстве текстиля и одежды. Стандарт будет направлен на обеспечение прозрачности и сопоставимости информации об устойчивом развитии путем установления глобальной системы раскрытия информации для отрасли.

Набор в Рабочую группу открыт до 21 марта 2023 года.

<https://www.globalreporting.org/news/news-center/unearthing-the-truth-about-mining-impacts/>

<https://www.globalreporting.org/news/news-center/the-need-to-understand-impacts-of-textiles-and-apparel/>

Индийский регулятор пересмотрел требования к раскрытию информации при эмиссии зеленых облигаций

Совет по ценным бумагам и биржам Индии (SEBI) опубликовал пересмотренные требования к раскрытию информации при выпуске и листинге зеленых облигаций, вступающие в силу 1 апреля 2023 года.

В соответствии с новыми требованиями эмитенты должны будут предоставить дополнительную информацию о целевых показателях экологической устойчивости в проспекте эмиссии. Кроме того, эмитенты должны будут кратко изложить подробности процесса принятия решений в определении приемлемости проектов, финансируемых за эмиссии зеленых облигаций. Помимо раскрытия данных в проспекте эмиссии, SEBI обязал

эмитентов предоставлять дополнительную информацию наряду с годовым отчетом и финансовыми результатами.

Также эмитенту необходимо раскрывать информацию об использовании доходов от выпуска в соответствии с процедурой внутреннего аудита, результаты которого должны быть подтверждены отчетом внешнего аудитора. Кроме того, эмитенты должны будут раскрывать информацию о неиспользованных доходах, включая временное размещение нераспределенных и неиспользованных доходов от каждой выпущенной зеленой долговой ценной бумаги с кодом ISIN.

https://www.sebi.gov.in/legal/circulars/feb-2023/revise-disclosure-requirements-for-issuance-and-listing-of-green-debt-securities_67837.html

SZSE выпустила Белую книгу по раскрытию экологической информации

Шенчжэньская фондовая биржа (SZSE) выпустила Белую книгу (руководство) по раскрытию экологической информации компаниями, зарегистрированными на SZSE. Белая книга описывает примеры хорошей практики раскрытия экологической информации и состоит из четырех частей:

- 1) политика устойчивого развития, проводимая органами государственной власти Китая;

- 2) методика раскрытия экологической информации компаниями, зарегистрированными на бирже, включая руководства SZSE по раскрытию экологической информации публичными компаниями, а также требования Комиссии по регулированию рынка ценных

бумаг Китая (CSRC) и SZSE в отношении раскрытия экологической информации листинговыми компаниями, а также всеми зарегистрированными на бирже компаниями, отмеченными в качестве основных загрязнителей, и требования к компаниям, входящим в индекс SZSE 100, по составлению отчетов о корпоративной социальной ответственности;

- 3) практика и примеры раскрытия экологической информации десятью компаниями, зарегистрированными на SZSE, из семи отраслей, включая энергетическое машиностроение, автомобилестроение и медицину;

- 4) практика и план работы SZSE в области устойчивого развития.

http://www.szse.cn/English/about/news/szse/t20230202_598540.html

ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ

ЕВА запрашивает у банков данные по зеленым кредитам и ипотеке

Европейская банковская служба (ЕВА) запустила отраслевой опрос с целью получить информацию от кредитных организаций об их зеленых и ипотечных кредитах, а также о рыночной практике, связанной с этими кредитами. Целью опроса является сбор как количественной, так и качественной информации, которую ЕВА может использовать для консультирования Европейской комиссии. Работа является частью стратегии Еврокомиссии по финансированию перехода к устойчивой экономике.

Участие в опросе является добровольным. Однако ЕВА настоятельно рекомендует всем заинтересованным сторонам принять участие в исследовании.

Содержание опроса не публикуется – потенциальные участники могут получить анкету по запросу в национальном компетентном органе.

Участвующие кредитные организации должны ответить на вопросы анкеты не позднее 7 апреля 2023 года.

Обмен материалами исследования будет осуществляться между участвующими учреждениями и национальными компетентными органами. Также ЕВА планирует организовать отраслевой семинар с учреждениями, принявшими участие в опросе.

<https://www.eba.europa.eu/eba-seeks-input-credit-institutions-green-loans-and-mortgages>

Банк Италии предлагает небанковским посредникам составить план действий по рискам устойчивого развития



Банк Италии опубликовал (на итальянском языке) доклад главы Департамента банковского и финансового надзора Банка Италии Джузеппе Сиани на тему «Управляемые сбережения: исходные данные об управлении климатическими и экологическими рисками», который был сделан в рамках семинара «Управляемые сбережения и борьба с изменением климата: риски и возможности» в миланском отделении Банка Италии.

Основной темой обсуждения стала роль небанковских финансовых посредников в решении задач устойчивого развития. Финансовые посредники играют важную роль в мобилизации и направлении финансовых ресурсов, необходимых для осуществления инвестиций, направленных на поддержку экологического и энергетического перехода. Кроме того, небанковские посредники приобретают пакеты акций и, следовательно, могут напрямую влиять на стратегический выбор компаний. Они также могут играть роль консультантов по вопросам устойчивого развития для предприятий.

В докладе подчеркивалась сложность системы Таксономии ЕС, пробелы в ESG-данных, особенно в

отношении малых и средних предприятий (МСП), которые могут поставить их в невыгодное положение, а также проблемы внедрения Регламента ЕС о раскрытии информации об устойчивом финансировании (SFDR), которые могут привести к нежелательным проциклическим эффектам, затруднив получение финансовых ресурсов для тех компаний, которые больше всего нуждаются в финансировании планов перехода.

В документе описана надзорная деятельность Банка Италии в части климатических и экологических рисков, включая публикацию Банком Италии в апреле 2022 года надзорных ожиданий по интеграции климатических и экологических рисков (физических и переходных) в бизнес-модель и корпоративную стратегию, систему управления рисками и отчетность.

Банк Италии предлагает всем посредникам подготовить «План действий» в соответствии с надзорными ожиданиями, который включает:

- самооценку степени соответствия деловой практики ожиданиям регулятора;
- оценку существенности подверженности климатическим и экологическим рискам в соответствии с принятой бизнес-моделью, а также размером и сложностью компании;
- определение конкретных мер для устранения пробелов;
- определение приоритетов и времени, необходимого для реализации инициатив, с учетом интенсивности подверженности рискам, размера и сложности операций компании.

План должен быть одобрен советом директоров и отправлен в Банк Италии вместе с оценкой Совета официальных аудиторов к концу марта 2024 года. Затем планы будут оцениваться в рамках ежегодного процесса надзорного анализа и оценки (SREP).

<https://www.bancaditalia.it/pubblicazioni/interventi-vari/int-var-2023/15.02.2023-SIANI.pdf>

<https://www.bancaditalia.it/media/notizia/il-risparmio-gestito-prime-evidenze-sulla-gestione-dei-rischi-climatici-e-ambientali-intervento-di-giuseppe-siani/>

Bloomberg: исследование влияния климата на страхование

Информационно-аналитическое агентство Bloomberg опубликовало статью своего обозревателя по климату Акшата Ратхи, в которой описывается влияние стихийных бедствий, вызванных изменением климата, на отрасли страхования и перестрахования в США.

В статье отмечается, что в 2022 году выплаты за ущерб, причиненный экстремальными погодными явлениями, составили 120 млрд долл. США, что на 50% больше, чем в среднем за предыдущее десятилетие. Годовая норма прибыли страховых компаний сокращается, даже несмотря на рост премий по таким продуктам, как страхование жилья. Когда дела в страховой отрасли идут плохо, она полагается на помощь отрасли перестрахования, отмечает автор. Однако, согласно данным агентства Moody's, перестраховщикам пришлось еще хуже: их прибыль отставала от прибыли страховщиков. Это заставляет перестраховщиков увеличивать свои премии, ограничивать виды предоставляемого ими покрытия и даже уходить с некоторых рынков.

Трудности заставляют страховую отрасль проявлять творческий подход, пишет Ратхи. Есть три рычага, которые она может использовать для снижения климатических рисков: сократить свои собственные выбросы, заставить компании, в которые она инвестирует, сократить выбросы

парниковых газов и создать продукты, которые помогут ее клиентам уменьшить воздействие на окружающую среду. Один из крупнейших страховщиков в Нидерландах компания NN Group предлагает страховой продукт, который не просто покрывает замену треснувшего экрана смартфона, но и ремонт. Продукт является более экологически чистым, но стоит компании больше, чем просто покупка нового телефона. NN Group рассчитывает, что со временем экономика этого продукта улучшится.

Радикальная мера для страховщиков – вообще прекратить страховать определенные случаи. Так, перестраховщики Swiss Re и Munich Re сократили свою активность во Флориде на целых 80%, поскольку штат постоянно страдает от экстремальных погодных явлений.

Ратхи цитирует директора по исследованиям устойчивых финансов Кембриджского института лидерства в сфере устойчивого развития Нину Сигу, которая говорит, что страховая отрасль прошла долгий путь с тех пор, когда для принятия решений о рисках она использовала догадки. Индустрия теперь ориентируется на данные, полагаясь на историю как на способ понять будущее. Проблема же в том, что изменение климата делает исторические данные менее надежным руководством, считает Сига. По ее мнению, климатические риски предоставляют страховой отрасли возможность «заново изобрести себя».

<https://www.bloomberg.com/professional/blog/climate-is-forcing-the-most-risk-aware-industry-to-reinvent-itself/?tactic-page=596593>

ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ

«Корпоративное управление компании-мема»: ажиотаж в соцсетях не помогает акционерам



Исследователи из трех американских университетов (Йельский, Мичиганский и Северо-западная Притцкеровская школа права) в статье «Корпоративное управление компании-мема» анализируют влияние бума «акций-мемов», обсуждаемых на платформе Reddit.

Акции-мемы быстро подскакивают в цене и набирают популярность благодаря шквалу обсуждений в социальных сетях. Первой успешной акцией-мемом стала GameStop Corp (GME). В отсутствие ажиотажа среди сторонников акции-мемы не обязательно представляют собой ценный актив. Онлайн-сообщества координируют действия по

покупке и продаже, чтобы влиять на цены акций. При достаточной онлайн-поддержке акции-мемы могут поддерживать высокие цены независимо от стоимости базового актива.

В документе представлены три основных вывода. Во-первых, авторы показывают, как на бум акций-мемов повлияло появление в 2019 году торговой платформы без комиссий – Robinhood. Во-вторых, в статье исследуется, как приток розничных акционеров напрямую повлиял на результаты корпоративного управления в «мемных» акционерных компаниях. Главный вывод заключается в том, что надежды на рост активности акционеров не оправдались.

В-третьих, авторы изучают другие популярные показатели корпоративного управления, такие как факторы ESG и индексы разнообразия советов директоров. По данным исследования, показатели разнообразия не улучшились, а ESG-показатели у «мемных» акционерных компаний ухудшились. Приток розничных акционеров в такие компании на волне искусственного ажиотажа не привел к «демократизации» корпоративного управления.

https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=4347885

ASCOR проводит консультации по общедоступной системе для инвесторов, которая оценивает эмитентов суверенных облигаций в связи с изменением климата

Инвесторская инициатива «Проект оценки суверенных возможностей и рисков, связанных с климатом» (Assessing Sovereign Climate-Related Opportunities and Risks, ASCOR) проводит общественные консультации по созданию общедоступной базы существенной финансовой информации об изменении климата для оценки эмитентов суверенных облигаций.

Проект ASCOR направлен на создание независимого, бесплатного и общедоступного инструмента оценки для поддержки инвесторов в достижении целей углеродной нейтральности. ASCOR возглавляется сетевыми объединениями владельцев активов, управляющих активами и инвесторов; проект был создан с участием Альянса владельцев активов Net Zero, фонда Ceres, Группы институциональных инвесторов по изменению климата (IIGCC), ассоциации Принципов ответственного инвестирования ООН и др.

Консультация проводится в форме онлайн-опроса.

ASCOR позволит инвесторам получить данные о планах устойчивого финансирования страны, а также принимаемых мерах смягчения последствий изменения климата и повышения устойчивости к климатическим воздействиям. Дефицит информации о климатических рисках и возможностях суверенных эмитентов ведет к

упущенным инвестиционным возможностям. ASCOR позволяет инвесторам в процессе принятия инвестиционных решений по суверенным облигациям оценить климатические риски согласно четким и измеримым показателям, которые связаны с долгосрочными экономическими факторами.

Инструмент ASCOR представляет собой набор показателей, который будет поддерживаться базой данных оценок прогресса, достигнутого правительствами стран в управлении переходом к низкоуглеродным технологиям. ASCOR исследует три направления: а) пути выбросов; б) климатическая политика; в) возможности финансирования перехода.

Первые два компонента информируют инвесторов об эффективности и результативности государственных органов в управлении изменением климата, третий компонент, напротив, описывает ландшафт климатических рисков и возможностей, с которыми сталкиваются страны.

После сбора и анализа отзывов ASCOR выполнит пилотную оценку данных 25 стран. Бесплатный онлайн-инструмент ASCOR будет опубликован к концу 2023 года.

Консультации по проекту продлятся до 31 марта 2023 года.

<https://www.ascorproject.org/ascor-consultation-to-assess-sovereign-debt-issuers-on-climate-change>

<https://www.unpri.org/news-and-press/ascor-consultation-to-assess-sovereign-debt-issuers-on-climate-change/11157.article>

AXA IM начала согласовывать вознаграждение топ-менеджеров с целями ESG

Управляющая компания AXA Investment Managers (AXA IM) сообщила, что отныне согласовывает вознаграждение своих руководителей высшего звена с целями ESG.

С 2023 года компенсация для примерно 400 человек с выплатой в 2024 году будет включать следующие показатели ESG:

- средневзвешенная углеродоемкость (WACI) для достижения целевого показателя снижения углеродоемкости корпоративного портфеля на 25% к 2025 году;
- активы под управлением (AUM) – к 2025 году 50% портфеля недвижимости должны быть приведены в соответствие с траекториями декарбонизации методологии Carbon Risk Real Estate Monitor (CRREM);
- сокращение корпоративного следа CO₂ для достижения промежуточной цели по сокращению его на 26% к 2025 году.

Для разных категорий менеджеров вес этих показателей в определении их компенсации будет варьироваться.

Набор показателей AXA IM for Progress Monitor состоит из восьми показателей, относящихся к целям Net Zero по следующим темам:

- декарбонизация основных классов активов и операционной деятельности;
- важность взаимодействия как с компаниями-инвесторами, так и с сотрудниками компании, ответственно управляющей активами;
- решения для сознательного направления капитала в компании и проекты, которые могут помочь ускорить переход.

О прогрессе в достижении этих целей будет сообщаться ежегодно, начиная с 2023 года.

<https://www.axa-im.com/media-centre/axa-im-aligns-compensation-senior-executives-its-esg-ambitions>

Consob: исследование о привлекательности инвестиций в устойчивое развитие



Итальянский регулятор рынка ценных бумаг Consob провел конференцию на тему «Устойчивые инвестиции. Знания, отношение и выбор итальянских инвесторов», на которой представил данные восьмого отчета об инвестиционном выборе итальянских домохозяйств.

По результатам исследования, интерес итальянцев к устойчивым инвестициям в 2022 году снизился, хотя значительная часть итальянцев готова переориентировать свой портфель ценных бумаг в пользу устойчивых

продуктов. Важным фактором, который побуждает инвесторов проявлять осторожность, остается риск гринвошинга.

В условиях экономической и геополитической неопределенности 15% итальянцев – согласно опросу, проведенному в период с июня по июль 2022 года в выборке из 1436 респондентов, – заявили, что заинтересованы в инвестировании в устойчивые финансовые продукты даже с учетом более низкой доходности. В 2021 году соответствующий показатель составлял 17%.

48% опрошенных (57% в 2021 году) заявили, что готовы инвестировать в ESG-продукты только при условии, что доходность будет равна или даже выше доходности

инвестиций, не связанных с устойчивым развитием. 17% заявили, что не заинтересованы в устойчивом финансировании против 13% годом ранее.

Опрос также показывает, что знания итальянцев о мире устойчивого финансирования все еще довольно ограничены. Лишь 29% правильно ответили на несколько простых вопросов о характеристиках устойчивых финансовых продуктов. Интерес к ESG наиболее высок

среди женщин, молодежи, состоятельных и финансово грамотных инвесторов. Однако, несмотря на спад, зафиксированный в 2022 году, зеленые финансы не теряют своей привлекательности: 57% опрошенных готовы изменить свой инвестиционный выбор в ближайшие два года, усилив устойчивую составляющую.

https://www.consob.it/web/area-pubblica/newsletter/documenti/news/2023/anno_xxix_n-05_13_febbraio_2023.htm#notizia7

РЫНКИ И ИНСТРУМЕНТЫ

S&P: прогноз по выпуску устойчивых облигаций в ATP в 2023 году

Рейтинговое агентство S&P Global Ratings выпустило обзор по рынку устойчивых облигаций Азиатско-Тихоокеанского региона, в котором прогнозирует рост выпуска в 2023 году на 20%.

Общий для глобального рынка прогноз состоит в том, что эмиссия зеленых, социальных, устойчивых и связанных с устойчивостью облигаций (GSSSB) восстановится и достигнет в 2023 году 0,9-1 трлн долл. Доля ATP может составить 240 млрд долл. Выпуск GSSSB в регионе в 2022 году замедлился и составил 10% (199 млрд долл.) к предыдущему году. При этом рынок все же оказался более устойчивым к глобальной макроэкономической неопределенности, чем другие регионы, поскольку глобальные объемы сократились на 19%. В выпуске преобладали зеленые облигации, на их долю пришлось 55% объема. Далее следовали социальные облигации (26%), облигации устойчивого развития (14%) и облигации, связанные с устойчивостью (3%). Выпуск переходных облигаций оставался минимальным на уровне 2% и был ограничен эмитентами из Японии.

По мнению агентства, Китай, Южная Корея и Япония, скорее всего, останутся крупнейшими эмитентами всего спектра устойчивых облигаций в регионе – прежде всего, благодаря размеру их экономик и устоявшейся базе эмитентов и инвесторов (в последние пять лет на эти страны приходилось 70-80% объема выпуска в регионе).

Из тройки лидеров крупнейшим эмитентом останется Китай. Агентство отмечает, что сокращение выпуска облигаций на 21% в 2022 году (до 59 млрд долл.) соответствует общим трендам на рынках облигаций. В то же время агентство видит «мало свидетельств» какого-либо снижения аппетита инвесторов к этому классу активов. Китай также, вероятно, останется крупнейшим эмитентом зеленых облигаций в регионе. Цель финансирования энергетического перехода будет продолжать стимулировать выпуск зеленых финансовых продуктов, особенно с учетом углеродоемкости местного производства электроэнергии. Агентство также обращает внимания на тот факт, что средний срок обращения облигаций в Китае относительно короткий – чуть менее трех лет; таким образом рефинансирование также должно способствовать созданию прочной базы для выпуска GSSSB.

S&P Global Ratings заключает, что в целом в ATP будут развиваться две тенденции: Китай, Южная Корея и Япония будут лидировать по объемам выпуска по всем инструментам, в то время как Австралия, Индия, Малайзия, Индонезия и другие будут стремиться наверстать упущенное. Фокус на снижение углеродоемкости производства электроэнергии в Азии еще больше поддержит предложение зеленых облигаций.

<https://www.spglobal.com/ratings/en/research/pdf-articles/230214-sustainability-insights-asia-pacific-sustainable-bond-issuance-to-increase-in-2023-101572592>
https://www.spglobal.com/_assets/documents/ratings/research/101572592.pdf

Deutsche Börse: устойчивые ETF продолжили рост в 2022 году, несмотря на общее падение рынков акций

Электронная система торговли ценными бумагами Xetra, управляемая немецкой биржей Deutsche Börse, опубликовала статистику по ETF за 2022 год. Объем торгов ETF на Xetra в прошлом году достиг 232,8 млрд евро, что является самым высоким годовым показателем с момента запуска сегмента ETF в 2000 году (+14%; 2021 г.: 205,1 млрд евро). Количество продуктов, представленных в этом сегменте, также значительно увеличилось в 2022 году, достигнув 2002 ETF на конец года (+245 ETF; 2021 г.: 1757 ETF). Несмотря на сложную рыночную конъюнктуру и падение рынков акций, вклады в сегмент ETF, сократились лишь незначительно на 6% в конце декабря 2022 года и составили 1,02 трлн евро, что лишь немного ниже

предыдущего рекордного уровня в 1,1 трлн евро годом ранее.

На устойчивые ETF приходится наибольшая доля новых допусков в сегменте ETF Deutsche Börse (198 из 273). В конце года на Xetra торговались 733 ETF, ориентированных на устойчивое развитие. Активы, управляемые ESG ETF, на конец декабря 2022 года составляли 236,5 млрд евро, что на 18% больше по сравнению с аналогичным периодом прошлого года (декабрь 2021 года: 200,7 млрд евро). Торговый оборот ESG ETF увеличился на 11% до 37,3 млрд евро (2021 год: 33,6 млрд евро).

<https://www.deutsche-boerse.com/dbg-en/media/press-releases/Xetra-ETF-ETP-Statistics-2022-High-growth-rates-for-ETFs-with-focus-on-sustainability-commodities-and-banking-sector-3413396>

Китай: торжественное открытие Пекинской зеленой биржи

В Пекине состоялось торжественное открытие Национальной зеленой биржи КНР. На церемонии выступил глава Народного банка Китая И Ган, который в своей речи отметил, что углеродный рынок Китая имеет большие перспективы, в особенности национальный рынок торговли углеродными кредитами. И Ган выразил поддержку Пекинской зеленой бирже в развитии транзакций в рамках схемы Сертифицированного сокращения выбросов Китая (China Certified Emission

<http://www.pbc.gov.cn/goutongjiaoliu/113456/113469/4785061/index.html>

SSE: новый воркстрим по развитию углеродных рынков

Консультативная группа по углеродным рынкам Инициативы ООН по устойчивым фондовым биржам (SSE), созданная в ноябре 2022 года на конференции COP27, запускает новый воркстрим для поддержки бирж в их усилиях по максимизации климатических выгод углеродных рынков – SSE Carbon Market.

В рамках нового направления будет изучен вклад, который биржи могут внести в достижение Цели устойчивого

<https://sseinitiative.org/all-news/un-sse-advisory-group-on-carbon-markets-kicks-off-new-workstream-with-the-first-advisory-group-meeting/>

ICE: экологические рынки Северной Америки бьют рекорды

Межконтинентальная биржа ICE подвела итоги 2022 года в секторе «экологических рынков» Северной Америки. Биржа зафиксировала рекордные объемы торгов и рекордное число участников (270).

ICE является площадкой для торговли фьючерсами и опционами на Калифорнийские углеродные квоты, Калифорнийские углеродные кредиты, Калифорнийские квоты на выбросы углерода (RGA), Калифорнийские кредиты по стандарту низкоуглеродного топлива (LCFS) и Сертификаты возобновляемой энергии (REC). За 2022 год было продано рекордное количество контрактов – 3,64 млн, что на 5% больше, чем в 2021 году, при этом средний дневной объем увеличился на 5,5% до 14,5 тыс. контрактов.

Объемы на фьючерсных рынках сертификатов возобновляемой энергии (REC) выросли за 2022 год на 40%. ICE предлагает фьючерсы и опционы на 31 REC,

<https://ir.theice.com/press/news-details/2023/ICE-Announces-Record-Trading-and-Participation-Across-North-American-Environmental-Markets-With-Strong-Growth-in-Renewable-Energy-Markets/default.aspx>

Euronext: запуск ESG-индекса на Euronext Brussels

Панъевропейская биржа Euronext объявила о запуске очередного национального ESG-индекса – BEL[®] ESG, идентифицирующего и отслеживающего компании в индексах BEL[®]20 и BEL[®]Mid на бельгийской площадке Euronext Brussels.

Индекс BEL[®] ESG предназначен для облегчения принятия инвесторами основных инвестиционных решений в сфере ESG. Это пятый вариант индекса в сфере ESG для национальных индексов «голубых фишек» после запуска

<https://www.euronext.com/en/about/media/euronext-press-releases/euronext-launches-bel-esg-index>

Reduction scheme, CCER), увеличении количества углеродных финансовых продуктов и повышении качества обслуживания участников углеродного рынка.

Открытие углеродных бирж не только поможет Китаю достичь цели углеродной нейтральности к 2060 году, но и будет способствовать переходу на зеленую энергетику, полному раскрытию информации о выбросах, в том числе от цепочки поставок, а также в целом снизить загрязнение воздуха.

развития ООН (ЦУР) №13, поддерживая эффективные углеродные рынки. Руководство, над которым будет работать группа, призвано стать ориентиром для бирж, которые изучают варианты участия в углеродных рынках или оптимизации уже существующего участия.

Сопредседателями проекта SSE Carbon Market стали Биржа Малайзии и Египетская фондовая биржа (EGX).

включая ветряные и солнечные REC. В 2022 году было продано 981302 контракта REC, что эквивалентно примерно 87,6 млн МВт-ч возобновляемой энергии.

Наиболее быстро растущим сегментом ICE называет LCFS – рынок углеродных кредитов, связанный с программой Калифорнии по снижению углеродоемкости транспортного топлива, продаваемого, поставляемого или предлагаемого для продажи в штате. В 2022 году на бирже торговались рекордные 5,67 млн кредитов LCFS, что более чем в пять раз превышает объемы в 2021 году.

На RGA, который представляет собой четвертый по величине рынок фьючерсов на квоты на выбросы углерода в мире, в 2022 году было продано рекордное количество фьючерсных и опционных контрактов – 406876, что на 18% больше, чем в 2021 году.

CAC[®]40 ESG (Франция), MIB[®]ESG (Италия), AEX[®]ESG (Нидерланды) и OBX[®]ESG (Норвегия).

20 компаний, составляющих BEL[®] ESG на дату запуска: AB Inbev, Ackermans & van Haaren, Aedifica, Aperam, Barco, Bekaert, Bpost, Cofinimmo, Elia Group, Fagron, GBL, KBC Group, Lotus Bakeries, Proximus, Shurgard, Sofina, Solvay, Telenet, UCB и WDP.

Состав индекса будет пересматриваться ежеквартально.

ESG-РЕЙТИНГИ, ДАННЫЕ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ

Индийский регулятор проводит консультации по регулированию индустрии ESG-рейтингов

Совет по ценным бумагам и биржам Индии (SEBI) в феврале представил для общественных консультаций два документа, касающихся ESG-рейтингов. SEBI предлагает ввести регулирование для обеих сторон функционирования рейтинговой индустрии – как в отношении методологий присвоения ESG-рейтингов, так и в отношении деятельности поставщиков рейтингов.

Предложения, касающиеся методологий, стали частью большого пакета, нацеленного на усиление прозрачности аспектов ESG. → см. стр. 14

Чтобы повысить прозрачность методологии присвоения ESG-рейтингов, по мнению SEBI, необходим уникальный набор показателей для учета национальной специфики. Таким образом, SEBI предлагает разработать показатели, которые следует учитывать при присвоении ESG-рейтингов, для всех компонентов (окружающая среда, социальные вопросы, управление). Например, в индийском контексте такие вопросы, как создание рабочих мест в небольших городах, гендерное разнообразие на уровне сотрудников и инклюзивное развитие, гораздо более актуальны, чем на развитых рынках. SEBI определил параметры в сфере ESG, которые имеют отношение к индийскому контексту и могут быть включены как минимум в один из ESG-рейтингов для индийской компании.

В консультативном документе, касающемся поставщиков ESG-рейтингов, SEBI предлагает создать нормативную

базу для регулирования их деятельности. Предложения основаны на результатах консультаций, которые регулятор проводил в январе 2022 года, и в которых запрашивались комментарии по различным вопросам, в том числе возможный объем регулирования, лица, имеющие право действовать в качестве поставщиков ESG-рейтингов, условия аккредитации, рейтинговые продукты в сфере ESG, стандартизация рейтинговых шкал в сфере ESG, прозрачность, управление и бизнес-модели.

На основании полученных комментариев SEBI предлагает ввести нормативную базу для поставщиков ESG-рейтингов, в частности, ввести для них регистрацию в SEBI в соответствии с нормами о кредитных рейтинговых агентствах (в отличие от юрисдикций, предлагающих ввести добровольный кодекс поведения для поставщиков ESG-рейтингов).

SEBI, в частности, предлагает ввести две категории регистрации поставщиков ESG-рейтингов, одна из которых будет иметь более мягкие условия (в частности, по собственному капиталу), для поощрения стартапов и новых участников рынка.

SEBI также предложил поставщикам ESG-рейтингов создать отраслевую ассоциацию и играть активную роль в разработке нормативно-правовой базы.

Комментарии по двум документам принимались соответственно до 6 и до 8 марта 2023 года.

https://www.sebi.gov.in/reports-and-statistics/reports/feb-2023/consultation-paper-on-regulatory-framework-for-esg-rating-providers-erps-in-securities-market_68337.html

Refinitiv: запуск инструмента отчетности SFDR Reporting Professional

Компания-поставщик рыночных данных Refinitiv (входит в группу Лондонской фондовой биржи), в сотрудничестве с технологической платформой устойчивого развития Clarity AI объявила о запуске инструмента отчетности SFDR Reporting Professional, соответствующего Регламенту ЕС о раскрытии информации об устойчивом финансировании (SFDR).

SFDR Reporting Professional будет использовать показатели более чем 50 000 компаний и обширную базу данных по факторам ESG. Доступ к инструменту можно получить

через веб-приложение или через интерфейс программирования приложений (Application Programming Interface, API). Инструмент будет включать возможность агрегирования данных на уровне портфеля или отдельных ценных бумаг. SFDR Reporting Professional включает более 20 индикаторов, в том числе 16 обязательных. Клиенты могут создавать и загружать редактируемые текстовые отчеты, соответствующие стандартам SFDR, чтобы облегчить отправку отчетов регуляторам.

<https://www.londonstockexchange.com/discover/news-and-insights/lseg-and-clarity-ai-celebrate-strategic-partnership-and-launch-sfdr-reporting-tool>

ISS расширяет набор ESG-данных на платформе Simfund

ISS Market Intelligence (ISS MI), подразделение компании по управлению инвестициями Institutional Shareholder Services (ISS), объявило о значительном расширении данных, связанных с ответственным инвестированием и факторами ESG, на платформе Simfund. Пользователям Simfund предоставлен исчерпывающий и подробный набор ESG-данных, включая классификацию фондов согласно Регламенту ЕС о раскрытии информации об устойчивом финансировании (SFDR).

Добавление более 20 новых атрибутов данных значительно расширяет возможности пользователей Simfund по классификации и анализу потоков и тенденций, связанных с ESG-фондами. Новые атрибуты данных,

связанные с факторами ESG: инвестирование по воздействию, включая микрофинансирование, устойчивые облигации и цели устойчивого развития (ЦУР); «положительные» и «отрицательные» атрибуты скрининга (алкоголь, оружие, табак). Кроме того, пользователи Simfund теперь могут получить доступ к классификациям SFDR для инвестиционных фондов, соответствующим статьям 6, 8 и 9, включая подробную информацию о статье, под которую подпадает фонд, что позволяет пользователям отслеживать изменения в классификации фондов SFDR с течением времени, а также их влияние на денежные потоки.

<https://insights.issgovernance.com/posts/iss-market-intelligence-expands-esg-and-sfdr-information-on-simfund-platform/>

ICE: соглашение с Dun & Bradstreet об интеграции данных

Межконтинентальная биржа ICE объявила о заключении соглашения с поставщиком данных и аналитики компанией Dun & Bradstreet.

Dun & Bradstreet обеспечивает прозрачность более чем 68 млн связей между клиентами и их поставщиками вплоть до десятого звена в цепочке. Геопространственные данные дают возможность организациям по всему миру стандартизировать, проверять и расширять необходимые бизнес-данные, чтобы управлять рисками и максимизировать возможности в масштабах всего предприятия.

Используя данные Dun & Bradstreet, ICE планирует расширить свою платформу геопространственных данных и аналитики по всему миру, что может обеспечить анализ климатических рисков для нескольких классов активов для частных и государственных компаний, суверенов и портфелей недвижимости по всему миру. Благодаря этому

расширению ICE сможет предоставлять климатические показатели по более чем 4 млн ценных бумаг с фиксированным доходом по всему миру.

В рамках соглашения Dun & Bradstreet также планирует интегрировать данные ICE о климатическом переходе, которые включают доступ к данным о выбросах и целевых показателях для 30 тым. компаний, начиная с 2010 года, в свои ESG-рейтинги. Эти рейтинги организованы по 13 темам в сфере ESG и 31 тематической категории, чтобы помочь компаниям понять конкретные риски и возможности.

Стороны подчеркивают, что объединенные возможности ICE и Dun & Bradstreet обеспечат управляющим активами, банкам и другим инвесторам большую прозрачность в отношении физических рисков компаний и их поставщиков, а также их выбросов.

<https://ir.theice.com/press/news-details/2023/ICE-Announces-Plan-to-Expand-its-Climate-Risk-Offering-Globally-with-Dun--Bradstreet-Supply-Chain-and-Location-Data/default.aspx>

ICE: расширение ESG-данных о компаниях в Азиатско-Тихоокеанском регионе

Межконтинентальная биржа ICE объявила о расширении своей деятельности в сфере ESG, включив данные о компаниях в Азиатско-Тихоокеанском регионе и предлагая теперь глобальный охват 16000 компаний в 105 странах. Благодаря этому расширению ICE предоставляет высококачественные детализированные данные, сопоставленные примерно с 1,4 млн корпоративных акций и ценных бумаг с фиксированным доходом.

Данные ICE о компаниях в сфере ESG охватывают наиболее широко отслеживаемые глобальные и региональные индексы. С расширением охвата Азиатско-Тихоокеанского региона ICE теперь предоставляет данные по таким индексам, как Nikkei 225, ASX300, Topix 1000 и Shenzhen 300. ICE также увеличила количество участников, включенных в глобальный бенчмарк ICE BofA Global Corporate and High Yield Index (GI00), до более чем 19000.

<https://ir.theice.com/press/news-details/2023/ICE-Expands-ESG-Company-Data-in-the-Asia-Pacific-Region/default.aspx>

ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ

Рецепт от Enel X: как сократить выбросы по всей цепочке поставок

Международная инициатива по раскрытию информации о выбросах углерода (Carbon Disclosure Project, CDP) публикует соображения директора отдела консультирования по устойчивому развитию Enel X Advisory Services Шона Перри относительно использования возобновляемых источников энергии для декарбонизации цепочки поставок и создания стоимости.

Перри отмечает, что измерение и сокращение выбросов Охвата 3 – одна из самых сложных задач для современных корпораций на пути к устойчивому развитию, поскольку процесс связан с долгосрочными стратегиями, ориентированными на пересмотр и улучшение цепочек поставок и создания стоимости, оценку жизненного цикла продукта, а также изменение процесса закупки сырья.

Одной из наиболее привлекательных краткосрочных стратегий по сокращению выбросов Охвата 3 является создание объединений по закупке возобновляемой энергии (PPA), состоящих из клиентов и поставщиков в цепочках поставок и создания стоимости. PPA могут привести к значительному сокращению выбросов Охвата 2 и, в свою очередь, выбросов Охвата 3. В то же время они

обеспечивают экономию за счет масштаба на рынке PPA для более мелких поставщиков и упрощают процесс комплексной проверки PPA.

Работа с поставщиками и клиентами занимает центральное место в эффективных стратегиях декарбонизации Охвата 3 и необходима для создания основы агрегирования PPA. Контрагенты в цепочке поставок должны осознавать стратегическую важность осуществления значимых действий по декарбонизации и риски, которые могут быть связаны с бездействием, в то время как корпорации должны видеть барьеры, с которыми сталкиваются их контрагенты.

Участники объединения PPA должны быть едины по многим направлениям – от критериев возобновляемых проектов до договорных условий – и быть готовыми к быстрым и совместным действиям в достижении проектных PPA. С этой целью для успеха агрегации PPA жизненно важно создание официальной программы агрегации PPA и назначение стороннего администратора для консультирования ее участников.

<https://www.cdp.net/en/articles/companies/leveraging-renewable-energy-to-decarbonize-your-supply-and-value-chain>

CDP и Oliver Wyman: европейские компании не готовы действовать по «сценарию 1,5°C»

Международная инициатива по раскрытию информации о выбросах углерода (Carbon Disclosure Project, CDP) совместно с глобальной консалтинговой фирмой Oliver Wyman провела анализ отчетности компаний, представляющих около 75% европейских фондовых рынков. Согласно данным исследования, европейские компании далеки от разработки заслуживающих доверия планов по климатическому переходу, чтобы соответствовать траектории ограничения глобального потепления в пределах 1,5°C.

Около половины европейских компаний (49%) сообщают о наличии климатического плана, однако исследование показало, что большинству планов не хватает масштаба и прозрачности в ключевых областях, таких как корпоративное управление, финансовое планирование и участие в цепочке создания стоимости.

Менее 5% компаний (56) поставили цель по сокращению выбросов для ограничения глобального потепления в пределах 1,5°C и раскрывают информацию по большинству (двум третям) ключевых показателей, которые показывают наличие надежного плана перехода. Еще 30-45% компаний считаются «развивающимися», что означает, что они имеют менее амбициозные (привязанные к траектории в 2°C) цели по выбросам и раскрывают информацию по крайней мере по половине показателей. Большинство компаний показали «ограниченный» прогресс.

Несмотря на то, что у 9 из 10 компаний имеются инициативы по сокращению выбросов, обнаружены

пробелы в действиях, необходимых для перехода к траектории в 1,5°C. Например, только 26% компаний оценивают, насколько расходы или доходы соответствуют целевому показателю траектории в 1,5°C, и менее 40% учитывают климатические проблемы в контактах с поставщиками.

В результате, по оценкам отчета, до 40% всего непогашенного корпоративного долга проанализированных компаний (1,8 трлн евро) в настоящее время связано с теми, у кого нет четких целей или доказательств разработки заслуживающих доверия планов перехода. Доступ к финансированию может стать более сложным, поскольку банки стремятся достичь углеродной нейтральности путем декарбонизации своих кредитных портфелей. 8 из 10 финансовых учреждений, раскрывающих информацию на платформе CDP, уже оценивают соответствие своих корпоративных клиентов траектории в 1,5°C по крайней мере в некоторых ключевых секторах.

В преддверии вступления в силу в 2024 году Директивы ЕС по корпоративной отчетности в области устойчивого развития (CSRD) 71% компаний, раскрывающих данные об изменении климата, вырубке лесов и водной безопасности через платформу CDP, уже сообщают эти данные в своих ежегодных отчетах. Однако данные в отношении биоразнообразия раскрывает лишь одна из четырех компаний. Примерно каждая пятая компания имеет политику по снижению воздействия на воду, а 29% компаний – политику по запрету вырубки лесов.

https://cdn.cdp.net/cdp-production/cms/reports/documents/000/006/843/original/CDP_Europe_Report_AW_16_02_23.pdf?1676543945
<https://www.cdp.net/en/articles/media/under-5-of-european-businesses-show-15c-target-and-plans>

ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ ПРОЕКТЫ И ЭКОТЕХНОЛОГИИ

Великобритания инвестирует в развитие авиации с нулевым уровнем выбросов



Правительство Великобритании предоставит инвестиции в размере 113 млн фунтов стерлингов на развитие передовых технологий в авиастроении, которые позволят подняться в небо электрическим аэротакси и самолетам с водородным двигателем.

В рамках программы Института аэрокосмических технологий (ATI) будут профинансированы следующие проекты:

- Технологии водородных двигателей (HYEST) Rolls-Royce – проект стоимостью 14,8 млн фунтов стерлингов по разработке технологий и архитектуры подсистем для элемента камеры сгорания газовой турбины с жидким водородом;

- RACHEL Rolls-Royce – проект стоимостью 36,6 млн фунтов стерлингов по разработке технологий и интегрированной архитектуры силовой установки для газовой турбины на жидком водороде;

- Газовая турбина с жидким водородом (LH2GT) Rolls-Royce – проект стоимостью 31,4 млн фунтов стерлингов по разработке технологий для доставки топливной системы на жидком водороде для водородной газовой турбины;

- Enhanced Battery Development (CEBD) под руководством компании Vertical Aerospace – проект стоимостью 30,8 млн фунтов стерлингов по разработке прототипа силовой аккумуляторной системы для аэрокосмической индустрии, в том числе для строительства электрического самолета с вертикальным взлетом и посадкой (eVTOL).

В январе 2023 года в рамках программы ATI прошли испытания 19-местного самолета ZeroAvia, работающего на водородных топливных элементах.

Кроме того, Министерство транспорта запускает консультации с представителями авиационного сектора о способах достижения нулевого уровня выбросов в аэропортах Англии к 2040 году (такая цель была поставлена в рамках правительственной стратегии Jet Zero, запущенной в июле 2022 года).

<https://www.gov.uk/government/news/over-110-million-to-unlock-zero-emission-guilt-free-flights>

ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ

МЭА: углеродный след богатых людей в 1000 раз больше, чем у бедных

Международное энергетическое агентство (МЭА) опубликовало исследование, в котором количественно оцениваются выбросы углекислого газа, связанные с энергетикой, для выбросов лиц с разным доходом.

МЭА сделало вывод, что выбросы варьируются в зависимости от страны и возрастной группы, но еще больше различаются по уровню доходов. Так, в 2021 году выбросы углекислого газа, связанные с энергетикой, для среднего американца в 11 раз больше, чем для среднего африканца. В 2021 году углеродный след каждого из 1% богатейших людей в мире составил более 50 тонн CO₂, что более чем в 1000 раз больше, чем у 1% беднейших. Между тем, средний показатель глобального углеродного следа, связанного с энергетикой, составляет около 4,7 тонн CO₂ на человека, что эквивалентно двум рейсам туда и обратно между Сингапуром и Нью-Йорком или вождению внедорожника в течение 18 месяцев. Эти контрасты отражают большие различия в доходах, образе жизни и моделях потребления.

В глобальном масштабе в 2021 году 10% крупнейших источников выбросов были ответственны за почти половину глобальных выбросов CO₂, связанных с энергетикой. В 2021 году выбросы 10% самых богатых людей составили в среднем 22 тонны CO₂ на душу населения, что более чем в 200 раз превышает средний показатель для 10% самых бедных. 782 млн человек входят в 10% крупнейших источников выбросов. Для сравнения, около 0,6% населения мира — примерно 46,8 млн человек — считаются миллионерами или миллиардерами.

85% крупнейших источников выбросов живут в странах с развитой экономикой, включая Австралию, Канаду, Европейский Союз, Японию, Корею, Новую Зеландию, США и Великобританию, а также в Китае. Остальные 15% представляют Ближний Восток, Россию и ЮАР, которые МЭА характеризует как страны с высоким уровнем неравенства доходов и благосостояния и интенсивными выбросами от топлива.

Представители 10% минимальных источников выбросов в мире проживают в странах с развивающейся экономикой

в Африке и Азии, где они потребляют относительно небольшое количество товаров и услуг и во многих случаях не имеют доступа к электричеству.

По оценке Стокгольмского института окружающей среды, выбросы от 0,1% богатейшего населения мира в 10 раз больше, чем выбросы от оставшихся 9,9%. В эти 0,1% входят миллиардеры и мультимиллионеры, чьи яхты, частные самолеты и особняки являются источниками интенсивных выбросов вредных веществ.

Около 90% населения мира летает на самолете только один раз в год или не летает вообще, тогда как около 6% летают более двух раз в год и только 1% летают более пяти раз в год. Пассажиры премиум-класса потребляют в три раза больше топлива, чем пассажиры эконом-класса.

В Соединенных Штатах ежегодные выбросы 10% самого богатого населения составляют более 55 тонн CO₂ на душу населения. На автомобильный транспорт приходится 1/4 углеродного следа. В Евросоюзе выбросы 10% самого богатого населения составляют около 24 тонн CO₂ на душу населения. Выбросы для каждой группы доходов в ЕС меньше, чем у аналогичной группы в США, отчасти благодаря энергосистемам с меньшим уровнем выбросов. В Китае выбросы 10% самого богатого населения составляют почти 30 тонн CO₂ на душу населения в год, а в Индии — всего 7 тонн CO₂. После периода бурного экономического развития Китай производит на 30% больше выбросов, чем десять лет назад. Неравенство выбросов в Китае и Индии, а также в других развивающихся странах Латинской Америки, Африки и Азии выше, чем в странах с развитой экономикой, при этом выбросы в верхних 10% выборки в пять-восемь раз превышают средний показатель.

МЭА приходит к выводу, что существенные и быстрые действия со стороны 10% самых богатых необходимы для того, чтобы удержать потепление на уровне сценария 1,5°C. При этом группа крупнейших источников выбросов часто имеет самые большие финансовые средства для принятия энергоэффективных решений с низким уровнем выбросов.

<https://www.iea.org/commentaries/the-world-s-top-1-of-emitters-produce-over-1000-times-more-co2-than-the-bottom-1>

МЭА: нефтяники могут сократить выбросы метана на 75%, потратив лишь 3% сверхдоходов

Согласно анализу Международного энергетического агентства (МЭА), комбинации высоких цен на энергоносители, проблем с безопасностью поставок и экономической неопределенности было недостаточно для снижения выбросов метана в прошлом году. В 2022 году они достигли 135 млн тонн, что лишь немногим ниже рекордно высокого уровня, наблюдавшегося в 2019 году. На долю энергетического сектора приходится около 40% общих выбросов метана, связанных с деятельностью человека, выше только в сельском хозяйстве.

Выбросы метана от нефти и газа могут быть сокращены на 75% с помощью существующих технологий, что лишь подчеркивает отсутствие действий отрасли по проблеме, решение которой часто обходится очень дешево. Инвестиции на сумму 100 млрд долл. в технологии,

необходимые для сокращения выбросов на 75%, составляют менее 3% дохода, полученного нефтегазовыми компаниями во всем мире в 2022 году.

Прекращение сжигания метана в факелах и выбросов метана в атмосферу является наиболее действенной мерой, которую страны могут предпринять для ограничения выбросов. Около 260 млрд кубометров метана в настоящее время ежегодно выбрасывается в атмосферу при добыче нефти и газа. 3/4 этого объема можно было бы сохранить и вывести на рынок с помощью проверенных технологий.

Только в 2022 году со спутников было зафиксировано более 500 случаев сверхвыбросов в нефтегазовых компаниях и еще 100 – на угольных шахтах.

<https://www.iea.org/news/methane-emissions-remained-stubbornly-high-in-2022-even-as-soaring-energy-prices-made-actions-to-reduce-them-cheaper-than-ever>

Побочные последствия обязательного раскрытия ESG-данных – исследование

Эксперты Сингапурского университета менеджмента, Харбинского технологического института и Китайского университета Гонконга в своей статье «Побочные последствия обязательного раскрытия ESG-данных» задаются вопросом, достигает ли обязательное раскрытие ESG-информации цели содействия вовлечению корпораций в конкретные вопросы ESG и не создает ли оно непреднамеренные побочные эффекты.

Авторы объясняют постановку вопроса тем, что обязательное ESG-раскрытие стимулирует отчитывающиеся фирмы уделять больше внимания обязательным вопросам по сравнению с другими аспектами ESG. Обязательное раскрытие информации по отдельным вопросам ESG (например, по выбросам парниковых газов) повышает значимость таких вопросов. Однако это может исказить стимулы фирм, особенно тех, которые сталкиваются с ограниченностью ресурсов, заставляя их отказываться от более значимых целей.

Авторы обращают внимание, что изучаемая тема представляет собой пробел в науке, в том числе по причине недостаточности периода для сравнений. Поэтому для анализа исследователи взяли Китай как уникальный пример, где регулятор (Комиссия по ценным бумагам, CSRC) требует от ряда фирм раскрывать информацию о своих пожертвованиях на усилия по борьбе с бедностью уже с 2016 года. В частности, регулятор требует раскрывать в ESG-отчетах подробную количественную информацию о денежных и нематериальных взносах в программу «целевого сокращения бедности» (TPA) – политическую инициативу китайского лидера Си Цзиньпина.

Авторы изучили реальное влияние этого требования на поведение компаний, используя выборку акций, котирующихся на Шанхайской и Шэньчжэньской фондовых биржах за период 2013-2019 годов.

Выясняется, в частности, что фирмы, на которых распространяется действие требования по раскрытию 2016 года, в среднем увеличили свои пожертвования TPA на 500 тыс. долларов США по сравнению с контрольными фирмами, на которые такое требование не распространяется. Таким образом, по мнению исследователей, прямой эффект является экономически значимым и, вероятно, является предполагаемым последствием с точки зрения регулирующего органа.

Однако далее авторы обнаружили, что компании, к которым применяется TPA-раскрытие, в среднем выпустили на 41,8% больше загрязняющих веществ, чем остальные в выборке (список выбросов представляет собой широкий спектр токсичных загрязнителей, включая диоксид серы и тяжелые металлы, даже незначительные количества которых считаются опасными для здоровья). Дополнительные исследования показали, что подобные результаты деятельности компаний не обусловлены какими-то особыми причинами, а скорее всего указывают именно на негативные эффекты обязанностей по раскрытию данных о борьбе с бедностью. Этот вывод предполагает перераспределение корпоративных ресурсов по различным категориям ESG, от экологического («E») измерения к более значимому с точки зрения регулирования социальному («S») измерению. Авторы отметили, что не обнаружили аналогичных результатов для других проблем ESG, таких как качество продукции и благополучие сотрудников, которые являются обычными проблемами с немедленными результатами и которые не требуют длительного периода времени, необходимого для достижения целей в области охраны окружающей среды.

https://papers.ssrn.com/so3/papers.cfm?abstract_id=4355326

Эксперты Банка Японии анализируют эффекты трансмиссии углеродного налога

Банк Японии опубликовал исследование «Анализ трансмиссии углеродного налога с использованием многосекторной динамической стохастической модели общего равновесия», подготовленное сотрудниками банка Кохей Мацумура, Томоми Нака и Нао Судо.

Налог на выбросы углерода привлекает все большее внимание как средство ограничения выбросов парниковых газов. В то время как введение налогов на выбросы углерода обязательно предполагает рассмотрение воздействия в разных секторах и в разные периоды, в большинстве существующих исследований используются модели, которые не дают подробного учета ни секторального взаимодействия, ни динамического характера реакции домохозяйств и фирм. Чтобы восполнить этот пробел, авторы построили новую кейнсианскую многосекторную модель динамического стохастического общего равновесия (DSGE) со структурой «затраты-выпуск», откалиброванную для экономики Японии.

Авторы указывают, что примененная ими модель существенно отличается от моделей, которые обычно используются в литературе, тем, что она явно включает как межотраслевые взаимодействия посредством использования промежуточных ресурсов и инвестиционных товаров, так и эффекты межвременных динамических решений домашних хозяйств и фирм. В результате, подобно существующим исследованиям,

анализ показал, что увеличение ставок налога на выбросы углерода сокращает выбросы парниковых газов в масштабах всей экономики за счет повышения затрат на экономическую деятельность, связанную с выбросами углерода, и изменения распределения ресурсов по секторам, товарам и времени, в то же время снижая совокупный объем производства и отраслевые результаты за счет искажения распределения производственных ресурсов в разных секторах.

Однако в отличие от существующих исследований анализ также показал, что эта трансмиссия внедрения налога на выбросы углерода может зависеть не только от размера ставок налога на выбросы углерода – а, например, от степени искажений, которые уже присутствовали в производстве товаров до введения налога на выбросы углерода; структуры источников дохода от налога на выбросы углерода по секторам и видам экономической деятельности; а также от сроков объявления о графике введения налога на выбросы углерода. Эти результаты подчеркивают необходимость тщательной разработки не только размера и состава любого налога на выбросы углерода, но и даже сроков объявления о его введении, заключают авторы.

https://www.boj.or.jp/en/research/wps_rev/wps_2023/wp23e02.htm

https://www.boj.or.jp/en/research/wps_rev/wps_2023/data/wp23e02.pdf

S&P: в 2023 году Китай сохранит темпы роста возобновляемой энергетики

Информационно-аналитическое агентство S&P Global публикует анализ и прогноз развития возобновляемой энергетики в Китае. Опираясь на официальные китайские данные и аналитику S&P Global Commodity Insights, агентство приходит к выводу, что в 2023 году Китай продолжит развитие возобновляемых источников энергии (ВИЭ), а не угольных генерирующих мощностей, с упором на более глубокую интеграцию солнечной и ветровой энергии. Это означает, что на Китай в 2023 году будет приходиться самый большой в мире рост возобновляемых источников энергии, включая восстановление гидроэнергетики после сильной засухи 2022 года в юго-западных провинциях.

Официальные данные показали, что в 2022 году мощность производства тепловой энергии в Китае, включая уголь и газ, выросла примерно на 35 ГВт или (+2,7%) по сравнению с ростом в секторе ВИЭ (солнечная, ветровая и гидроэнергетика) на 145 ГВт (+14%). По словам старшего аналитика S&P Global Commodity Insights Кэролайн Чжу, Китай добавит примерно 45-50 ГВт угольных генерирующих мощностей в 2023 году и около 200 ГВт мощностей возобновляемой энергетики. В последние годы на Китай приходилась примерно 44% прироста мощностей ВИЭ в глобальном масштабе и более 70% в Азии. Ожидается, что эта тенденция сохранится в 2023 году. Совет по электроэнергетики Китая (СЕС) заявил, что в 2023 году мощность солнечной и ветровой энергии впервые превысит мощность гидроэлектроэнергии. Максимальный

прирост ожидается в солнечной энергетике. СЕС также ожидает, что мощность ветроэнергетики Китая достигнет около 430 ГВт в 2023 году, что на 61 ГВт больше, чем в 2022 году. Для сравнения, увеличение мощности составило 71 ГВт в 2020 году, 48 ГВт в 2021 году и 40 ГВт в 2022 году.

По данным S&P Global, в 2020 году Китай добавил значительное количество ветровых мощностей в преддверии постепенного прекращения субсидирования проектов наземной ветроэнергетики к концу 2020 года, что привело к ускорению реализации компаниями своих проектов. Субсидирование проектов морской ветроэнергетики, которое было прекращено к концу 2021 года, также привело к увеличению мощности морской ветроэнергетики быстрыми темпами – с 4 ГВт прироста в 2020 году до 17 ГВт в 2021 году.

Рост гидроэнергетики замедлился с 5,8% в 2022 году до примерно 2,9% в 2023 году, при этом как СЕС, так и Национальное энергетическое агентство установили более низкую цель в 410-420 ГВт на 2023 год, что означает, что правительство скорректировало оценку роли гидроэнергетики в структуре энергопотребления после прошлогоднего кризиса.

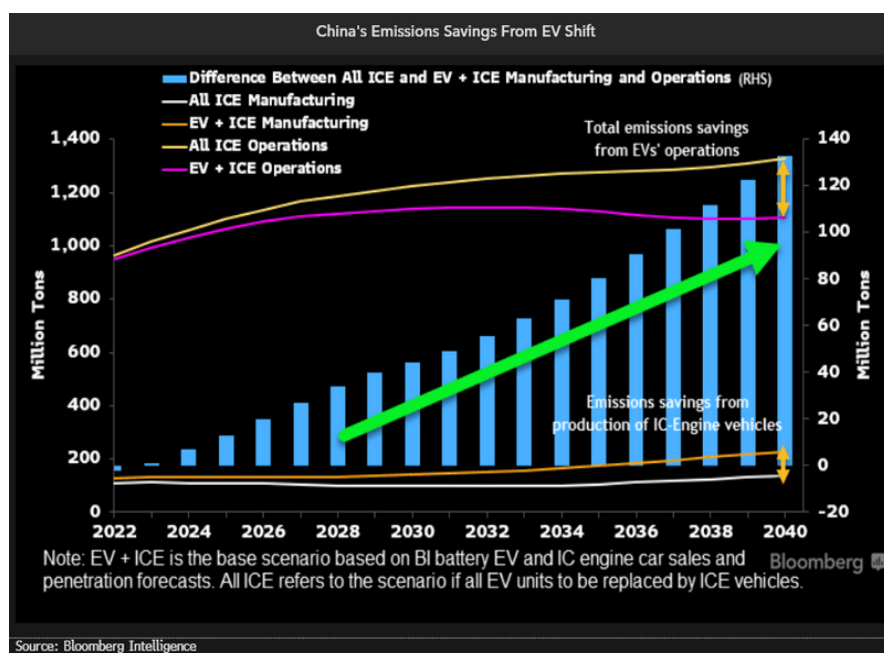
S&P Global прогнозирует, что выбросы CO₂ в Китае увеличатся на 4% по сравнению с 2022 годом и достигнут 11,13 млрд тонн CO₂-экв. в 2023 году, что составит 32% объема мировых выбросов.

<https://www.spglobal.com/commodityinsights/en/market-insights/latest-news/energy-transition/020123-china-to-maintain-renewables-growth-pace-in-2023-despite-uncertainty>

Переход Китая на электромобили может сократить выбросы CO₂ на миллиард тонн к 2040 году

Аналитик американского информационно-аналитического агентства Bloomberg Intelligence ESG (BI) Мишель Люн считает, что возможно сократить по меньшей мере 1 млрд тонн выбросов (эквивалент выбросов Японии в 2020 году), если к 2040 году 80% продаж новых автомобилей в Китае будут составлять аккумуляторные электромобили.

Эксплуатация электромобилей в Китае уменьшает количество выбросов на 40% по сравнению с автомобилем с двигателем внутреннего сгорания. При этом уголь по-прежнему составляет 56% выработки электроэнергии, хотя при производстве электромобиля выбросы могут быть на 60% больше. Количество электромобилей на дорогах страны может вырасти с 9,5 млн в 2022 году до 150 млн к 2040 году, а число автомобилей с двигателем внутреннего сгорания может сократиться с 260 млн до 222 млн.



Экономия выбросов от электромобилей может быть выше, если структура возобновляемых источников энергии в Китае расширится.

Добыча лития для аккумуляторов электромобилей может нанести значительный вред окружающей среде, поскольку для процесса требуется большое количество воды. Цены на литий должны упасть в 2023 году из-за роста предложения и слабого спроса на фоне экономической неопределенности, что потенциально повысит маржу мировых производителей электромобилей, включая Tesla, BYD, General Motors, Nio и XPeng.

<https://www.bloomberg.com/professional/blog/chinas-ev-shift-may-cut-a-billion-tons-of-co2-emissions-by-2040/?tactic-page=600488>

Электромобили – не женское дело?

Информационно-аналитический сервис S&P Global Mobility изучает, насколько переориентация автоиндустрии на электромобили коррелирует с гендерными тенденциями. Аналитики приходят к выводу, что в области гендерной демографии новые игроки на авторынке следуют все же за автопроизводителями «старой школы».

Данные показывают, что регистрация новых транспортных средств четырех крупнейших стартапов по производству электромобилей, доступных на рынке США, в подавляющем большинстве случаев приходится на мужчин. У Tesla самое большое количество зарегистрированных личных автомобилей в 2022 году принадлежали женщинам, затем следуют Polestar с 24,7%, Lucid с 19,5% и Rivian с 14,5%.

Все эти бренды отстают от среднего показателя по всей автоотрасли: согласно данным S&P Global Mobility, 41,2%

новых личных транспортных средств были зарегистрированы женщинами. А из всех брендов, представленных на рынке США, только производители спортивных автомобилей, такие как Bugatti и McLaren, имеют показатель «разнообразия» хуже, чем Rivian.

Согласно прогнозам S&P Global Mobility, к 2030 году доля рынка электромобилей среди новых транспортных средств достигнет 40%. Чтобы удовлетворить спрос, General Motors планирует выпустить 20 моделей электромобилей к 2025 году в рамках инвестиций в размере 35 млрд долл. Автогигант Ford инвестирует 50 млрд долл. в подразделение электромобилей с планами выпуска 2 млн единиц ежегодно к 2026 году. Концерн VW планирует расширить линейку электромобилей до 10 моделей к 2026 году.

<https://www.spglobal.com/mobility/en/research-analysis/women-not-buying-electric-vehicles.html>

Исследование: как голосуют взаимные фонды, возглавляемые женщинами

Последствия возросшей роли женщин в руководстве инвестиционных фондов изучили исследователи из трех французских бизнес-школ (парижской ESCP, бизнес-школы Тулузы и школы Ауденсия в Нанте). Авторы стремятся выяснить, влияют ли гендерные различия в управленческих командах инвесторов на поведение при голосовании. В частности, они исследуют влияние женского представительства на голосование в отношении взаимных фондов.

В своем эмпирическом анализе авторы фокусируются на поведении при голосовании фондов, которые относятся к взаимным фондам, возглавляемым женщинами (т. е. взаимными фондами, в которых не менее 50% управленческой команды составляют женщины). В полученной выборке около 10% голосов приходится на взаимные фонды, возглавляемые женщинами. Для анализа поведения при голосовании взаимных фондов, возглавляемых женщинами, авторы опирались на большие выборки голосования взаимных фондов за предложения

акционеров (1156784 голоса) и предложения руководства (17926942 голоса), относящиеся к 8225 компаниям США за период с 2003 по 2018 год.

Авторы обнаружили, что взаимные фонды, возглавляемые женщинами, с большей вероятностью поддержат экологическую и социальную повестку («E» и «S»), но не предложения по корпоративному управлению, и их поддержка более акцентирована там, где предмет голосования явно связан с E/S-рисками. Возглавляемые женщинами взаимные фонды с большей вероятностью будут голосовать за предложения руководства фирм, возглавляемых женщинами. Они также с большей вероятностью поддержат женщин-кандидатов на выборах в члены совета директоров, особенно когда женщин-директоров недостаточно. Таким образом, результаты исследования показывают, что гендерные различия в командах по управлению фондами влияют на их поведение при голосовании.

https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=4214762

McKinsey: интерес потребителей к устойчивому развитию больше, чем думают производители

В исследовании американской консалтинговой компании McKinsey и агентства по сбору маркетинговых данных NielsenIQ рассматривается важность факторов ESG для потребителей. Обнаружено, что продукты, заявленные как экологически и социально ответственные, показали заметный рост продаж (в среднем 28% за последние пять лет по сравнению с 20% для обычных продуктов).

Эксперты McKinsey и NielsenIQ изучили данные о продажах за пять лет (с 2017 по 2022 год) для более чем 600000 продуктов и выявили 93 различных маркетинговых

заявлений, связанных с факторами ESG. На продукты с ESG-лейблами приходилось 56% всего роста. Продукты с наименее распространенными заявлениями, например, «веганский» или «углеродно-нейтральный», показали рост на 8,5% выше аналогов.

В исследовании не предпринимались попытки оценить достоверность заявлений компаний о факторах ESG. Как отмечают авторы исследования, «гринвошинг» ставит под угрозу способность компаний делать выбор в пользу ESG-факторов.

<https://www.mckinsey.com/industries/consumer-packaged-goods/our-insights/consumers-care-about-sustainability-and-back-it-up-with-their-wallets>
<https://www.nasdaq.com/articles/consumers-care-a-lot-more-about-sustainability-than-many-businesses-realize>



Аналитический центр «Форум»
<http://ac-forum.ru/>

119017, Москва, ул. Большая Ордынка, д. 44, стр. 4
GlobalRegulation@ac-forum.ru