



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

**международный мониторинг**

Подготовлено АЦ «Форум» по открытым источникам



## РЕЗЮМЕ

### Рынки

Рынок зеленых облигаций продолжает устанавливать рекорды. Согласно статистике [Climate Bond Initiative](#), общий объем размещений в июне 2021 года составил **569 выпусков** (в полтора раза больше, чем в мае) **на сумму 54,4 млрд долл.** по сравнению с майскими 47 млрд долл. (часть выпусков еще проходит проверку CBI, поэтому итоговая статистика за июнь будет скорректирована).

Средний размер одного бонда за счет общего большого количества облигаций **снизился** по сравнению с майским показателем (95,6 млн долл. против 135 млн долл.). По-прежнему в секторе малых бондов лидируют **местные администрации и коммунальные предприятия США** – такие облигации составляют большинство среди всех выпусков, хотя по объему не значительны. К примеру, **четверть всех выпусков** (144) составляют облигации, размер которых **не превышает 1 млн. долл.** Агентство жилищного финансирования штата Нью-Йорк выпустило за месяц наибольшее количество облигаций – 55.

Подавляющее большинство зеленых облигаций выпущены **в долларах и евро**. При этом в июне бумаги выпускались сразу **в 22 разных валютах**, и это рекордный показатель.

Основным рынком, на котором выпущены в обращение облигации, по-прежнему с большим отрывом является **европейский** (доля рынка 60%). Доли рынка Азии и Северной Америки составляют соответственно 21% и 19%.

В июне, как и месяцем ранее, было выпущено сразу **8 бондов на сумму 1 млрд долл. и более**. Крупнейшие облигации выпустили: немецкий банк развития [Landwirtschaftliche Rentenbank](#), специализирующийся на развитии агробизнеса и сельской местности (1 млрд евро), французские финансовые конгломераты [BNP Paribas](#) (два выпуска по 1 млрд долл.) и [Groupe BPCE](#) (1,5 млрд евро), испанский банк [Banco Santander](#) (1 млрд. евро), японское агентство жилищного финансирования [Japan Housing Finance Agency](#) (1 млрд долл.), американский консорциум в сфере медицинских услуг [Kaiser Foundation Hospitals](#) (1,25 млрд долл.), американская энергетическая компания [NextEra Energy Capital](#) (1,5 млрд долл.).

### Регулирование, стандарты, практики

Вдохновленные **победой в суде над корпорацией Shell**, группы эоактивистов планируют новые атаки на корпорации. В Германии с этой целью создана ассоциация [Green Legal Impact](#), которая готовит «десятки исков». При этом активисты подчиняют себе не только компании – в июне германский бундестаг **утвердил поправки в закон о защите климата**, исполняя решение Конституционного суда по иску эоактивистов. ➔ [стр. 9, 37](#)

В то время как **формируются окончательные рамки будущих стандартов отчетности** об устойчивом развитии (IOSCO выпустила концептуальный документ, обобщающий подходы к разработке стандартов на базе Фонда МСФО), **Финансовая инициатива Программы ООН по окружающей среде** инициировала новый трек потенциального раскрытия – **Рабочую группу по раскрытию информации, связанной с природой** – Taskforce on Nature-related Financial Disclosures. ➔ [стр. 26-27](#)

**Комиссия по ценным бумагам и биржам США** получила 5,7 тысяч ответов на свою консультацию о возможных подходах к регулированию сферы ESG. Как и следовало ожидать, мнения диаметрально разделились. Обзор комментариев ➔ [стр. 20](#)

Принцип рыночной эффективности вместо принципа рыночной нейтральности – **Изабель Шнабель** из ЕЦБ анализирует **варианты корректировки денежно-кредитной политики** для учета климатических рисков. ➔ [стр. 18](#)

## СОДЕРЖАНИЕ

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

Евросоюз: стартовала программа облигаций NextGenerationEU

Ежегодное исследование настроений на углеродном рынке: после COVID-19 цены будут расти

ОЭСР: укрепление корпоративного управления должно стать приоритетом для ускорения восстановления экономики

### **ПОЛИТИКА В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ → стр. 6**

Лидеры стран G7 запускают партнерство Build Back Better World

РКИК ООН: в Бонне проверили готовность к Глазго

Регуляторы финансового сектора провели конференцию «Зеленый лебедь»

FATF определяет подходы к противодействию экологической преступности

Всемирный банк усиливает поддержку действий по борьбе с изменением климата в развивающихся странах

Еврокомиссия представила доклад по устранению пробелов в защите климата и пробелов в данных

Германия переносит цель обеспечения климатической нейтральности, выполняя решение суда

Концепция зеленого финансирования Великобритании: розничные инвесторы смогут принять участие

Британский Комитет по изменению климата провел оценку климатических рисков и раскритиковал правительство Джонсона

Великобритания: создана Зеленая техническая консультативная группа для внедрения таксономии

GFMA и BCG выпустили Рекомендации по разработке таксономии климатического финансирования

МЭА: отчет «Мировые энергетические инвестиции в 2021 году»

Германия выделяет 900 млн евро на наращивание производства зеленого водорода через новую торговую платформу

ЕС вовлек в климатическую орбиту Средиземноморский союз

Словения первой в Центральной и Восточной Европе разместила устойчивые облигации

СВІ: отчет «Возможности инвестирования в зеленую инфраструктуру – район Большого залива»

Компания Билла Гейтса стала партнером Еврокомиссии

Пакистан разместил первые зеленые облигации

Банк Италии и БМР объявили финалистов конкурса G20 по устойчивому финансированию

### **РЕГУЛИРОВАНИЕ И ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ESG → стр. 16**

ICMA обновила Принципы зеленых и социальных облигаций

IOSCO консультируется по поводу ожиданий регуляторов, связанных с устойчивым развитием, в отношении сектора управления активами

NGFS: перспективный документ «Биоразнообразие и финансовая стабильность: изучение материала для действия»

Испанский регулятор: критерии применения новых европейских норм в сфере ESG к финансовым услугам

Новый план действий для устойчивых бирж по укреплению рынков

Tokyo Stock Exchange: пересмотр Правил листинга в связи со вступлением в силу Кодекса корпоративного управления

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

Основной вопрос ДКП: как перейти от принципа рыночной нейтральности к принципу рыночной эффективности – выступление Изабель Шнабель из ЕЦБ

Банк Англии: раскрытие информации, связанной с климатом

MAS: первый отчет об устойчивом развитии

### **США: ПОВЕСТКА УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И РЕГУЛИРОВАНИЕ ВОПРОСОВ ESG → стр. 20**

В ответ на запрос SEC о подходах к раскрытию информации, связанной с климатом, поступило 5,7 тысяч ответов

Члены SEC от разных партий продвигают свою повестку

CDP будет сотрудничать со штатом Нью-Йорк для расширения раскрытия экологической информации госорганами по всей Северной Америке

### **ЕВРОПЕЙСКОЕ СОГЛАШЕНИЕ «ЗЕЛЕНАЯ СДЕЛКА» → стр. 25**

Европарламент одобрил Закон о климате с новыми амбициозными целями по сокращению выбросов парниковых газов

Евросоюз провел «Зеленую неделю»

Европарламент начал работу над реформой «Единого европейского неба»

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

IOSCO представила концептуальный подход к будущей системе раскрытия информации, связанной с устойчивым развитием  
Фонд МСФО информирует о работе над созданием Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития

ООН создает TNFD – Рабочую группу по раскрытию финансовой информации, связанной с природой

TCFD проводит консультации по подготовке нового руководства по раскрытию информации

EFRAG консультируется по процедурам введения Стандарта отчетности в области устойчивого развития

Великобритания: предложения FCA по правилам раскрытия информации, связанной с климатом, для листинговых компаний и некоторых регулируемых фирм

Гонконгский регулятор: новое руководство по раскрытию информации о фондах ESG

Британские управляющие пенсионными планами должны будут раскрывать информацию, связанную с изменением климата – проект документа

CDP: годовые итоги кампании по неразглашению информации  
Бельгия: результаты проведенного регулятором исследования о качестве нефинансовой информации, публикуемой бельгийскими компаниями  
IIRC и SASB: официальный запуск фонда Value Reporting Foundation

### ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ → стр. 31

ЕЦБ: предварительные выводы по итогам самооценки банками своих обязательств по управлению климатическими рисками  
Банк Англии: двухлетний исследовательский сценарий финансовых рисков, связанных с изменением климата, вызвал споры  
NGFS выпустило второй набор климатических сценариев для перспективной оценки климатических рисков и открыло веб-портал  
EBA отчиталась об управлении и надзоре за ESG-рисками для банков и инвесткомпаний  
Рекомендации EBA по выпуску капитала, привязанного к ESG  
Китай: Руководящие принципы корпоративного управления для банковских и страховых учреждений  
Швейцария: введение обязательной климатической отчетности для банков и страховых компаний

### ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ → стр. 34

UNEP FI и PRI: совместная программа для ускорения прогресса в области ответственного инвестирования  
Новый клуб инвесторов подталкивает азиатскую энергетику к сокращению выбросов

### РЫНКИ И ИНСТРУМЕНТЫ → стр. 35

JPMorgan исключил Petronas и Pertamina из своего индекса ESG  
Банк Китая собрал в Люксембурге средства на крупные инфраструктурные проекты  
Nasdaq и Fortum объединяют усилия по развитию рынка удаления углерода

### ESG-РЕЙТИНГИ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ → стр. 35

Новый рейтинг космической устойчивости  
Nasdaq: новый портал для инвесторов в облигации и ESG Data Hub  
ICE: расширение данных по ESG показывает большие различия между Европой и США  
Moody's: интеграция ESG в оценки ряда секторов и субсуверенных эмитентов

### ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ → стр. 37

Немецкие правозащитники готовят волну судебных дел после успешного иска к Shell  
Иск экологов к Tesla Berlin может заморозить строительство гигафабрики  
Nasdaq: отчет об устойчивом развитии за 2020 год и отчет в соответствии с рекомендациями TCFD  
Rolls-Royce поставила новые цели по достижению углеродной нейтральности  
Volvo Group стремится к нулевым выбросам в цепочке добавленной стоимости  
Toyota запускает венчурный фонд, ориентированный на климатические решения  
Deutsche Bahn ускоряется: компания станет климатически нейтральной на десять лет раньше  
BP инвестирует 220 млн долларов в солнечные проекты в США  
Нефтегазовые трейдеры адаптируются к «давлению» факторов ESG на сектор

### ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ ПРОЕКТЫ И ЭКОТЕХНОЛОГИИ → стр. 40

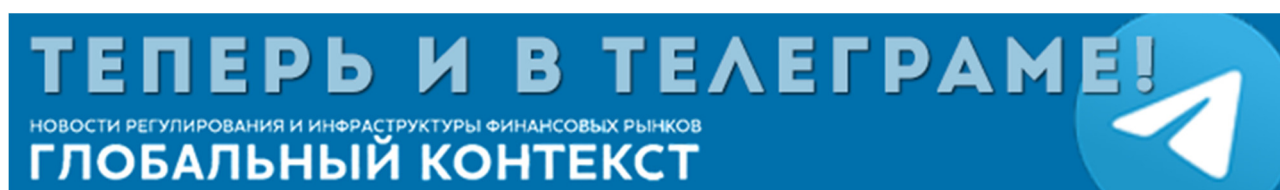
Еврокомиссия наградила самые «вдохновляющие» проекты в сфере защиты климата  
В аэропорту Хитроу впервые использовано возобновляемое авиатопливо

### ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ → стр. 40

«Ни одна страна не является островом»: макроэкономисты моделируют эффекты политики по смягчению последствий изменения климата  
Взаимосвязь изменения климата с утратой биоразнообразия выявлена путем совместного исследования  
Загрязнитель должен платить: в Германии обсуждают, как провести справедливую реформу экологического налогообложения

### ИНИЦИАТИВЫ И ПРОЕКТЫ В СФЕРЕ ОБРАЗОВАНИЯ И РАСПРОСТРАНЕНИЯ ЗНАНИЙ → стр. 42

Партнерство CDSB, SSE и IFC для обучения по вопросам раскрытия информации о климате для фондовых бирж и эмитентов  
Франция: бесплатное обучение для компаний по экологическому переходу  
IFC запускает Академию зеленого банкинга в Европе и Центральной Азии





## ВЛИЯНИЕ ПАНДЕМИИ COVID-19 НА ВОПРОСЫ ESG

### Евросоюз: стартовала программа облигаций NextGenerationEU

Европейская комиссия привлекла 20 млрд евро в рамках размещения первого выпуска облигаций для финансирования восстановления экономики от кризиса, вызванного пандемией COVID-19 и его последствий. Затем, в начале июля Комиссия привлекла еще 15 млрд евро двумя траншами, состоящими из 5-летних облигаций на сумму 9 млрд евро и 30-летних облигаций на сумму 6 млрд евро.

Общий объем программы NextGenerationEU должен составить 800 млрд евро – привлеченные средства будут предоставляться странам ЕС в форме грантов и кредитов. Ранее государства ЕС представили Европейской комиссии свои планы восстановления и устойчивости экономики, ориентированные на финансовую поддержку программы NextGenerationEU. Планы должны предусматривать «зеленое» восстановление, климатическое финансирование, переход на возобновляемые источники энергии, устойчивый транспорт, энергоэффективную реконструкцию и разработку местных городских планов с упором на повышение устойчивости городских территорий к изменению климата, поддержку корпоративной социальной ответственности и другие меры «озеленения» экономики.

В течение июня комиссия рассмотрела и одобрила большинство представленных планов, а также провела первые платежи странам: 28 июня были выплачены 800 млн евро в поддержку 41 национальной и региональной программы в 16 государствах-членах (Франция, Греция, Чехия, Германия, Польша, Литва, Нидерланды, Словакия,

Эстония, Австрия, Дания, Финляндия, Болгария, Швеция, Португалия и Хорватия) в рамках Инициативы «Помощь в восстановлении для сплоченности и территорий Европы» (REACT-EU).

До конца года Еврокомиссия планирует привлечь с рынков 80 млрд евро. При этом, как отмечается в пресс-релизе Еврокомиссии, первое размещение – это самый крупный выпуск институциональных облигаций в Европе и самая большая сумма, когда-либо привлеченная ЕС в рамках одной операции. Общий объем заявок составил 142 млрд евро.

Лид-менеджерами размещения выступили BNP Paribas SA, Intesa Sanpaolo SpA, DZ Bank, HSBC Holdings Plc и Morgan Stanley, организаторами – Danske Bank A/S и Banco Santander SA.

При этом ряд крупнейших банков не были допущены к участию в Программе, в том числе американские JPMorgan Chase & Co, Bank of America Corp., Citigroup Inc., британские Barclays Plc и NatWest Group Plc, японский Nomura Holdings Inc., а также финансовые институты стран Евросоюза (Deutsche Bank AG, Natixis SA, Credit Agricole SA) и швейцарский UniCredit SpA. Еврокомиссия сочла, что этим кредитным институтам необходимо предоставить больше информации о нарушениях антимонопольного законодательства. Как сообщили агентство Reuters, нарушения имели место на долговых и валютных рынках, в том числе рынках государственных и квазигосударственных облигаций.

[https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/IP\\_21\\_2982](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/IP_21_2982)

[https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/SPEECH\\_21\\_3011](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/SPEECH_21_3011)

<https://www.reuters.com/business/finance/how-will-eu-ban-10-banks-bond-sales-impact-markets-banks-2021-06-17/>

### Ежегодное исследование настроений на углеродном рынке: после COVID-19 цены будут расти

Международная ассоциация торговли выбросами парниковых газов (IETA) опубликовала результаты своего ежегодного исследования рыночных настроений, согласно которому восстановление после пандемии COVID-19 даст толчок мировым углеродным рынкам.

Три четверти респондентов опроса, проведенного командой PwC UK для IETA, считают, что глобальные углеродные рынки останутся устойчивыми к воздействиям пандемии COVID-19, и такое же количество респондентов считают, что восстановление после пандемии укрепит глобальные углеродные рынки. Цены в Системе торговли выбросами Евросоюзе (EU ETS) выросли более чем в два раза с начала марта 2020 года, когда пандемия впервые начала влиять на экономическую активность во всем ЕС. Цены на других углеродных рынках также выросли, хотя и меньшими темпами.

Основной результат исследования – фиксация выросшего оптимизма в отношении ожидаемой динамики цен на углерод по мере роста климатических амбиций. Ожидаемые цены на 2025 и 2030 годы увеличились для всех исследуемых рынков по сравнению с прошлогодним опросом.

Так, согласно ожиданиям, цены в EU ETS, составят в среднем 47,25 евро в 2021-2025 гг. (по сравнению с 31,71 евро, оцененными для всего этапа 4 в прошлом году) и 58,26 евро в 2026-30 гг.

Аналогично исследование показало ожидания роста цен на рынках США (в Калифорнии и в северо-восточных штатах), Великобритании, Южной Кореи, Китая, Мексики, Новой Зеландии.

(Напомним, что глава МВФ Кристилина Георгиева, выступая в апреле на глобальном саммите по климату, подчеркнула: «Средняя мировая цена в настоящее время составляет 2 доллара за тонну, и к 2030 году она должна вырасти до 75 долларов за тонну, чтобы ограничить выбросы в соответствии с целями Парижского соглашения»).

Механизмы корректировки углеродных границ (CBAMS) также были важной темой в опросе, при этом почти 75% респондентов заявили, что ЕС должен ввести Механизм корректировки углеродных границ (CBAM), причем эта мера также должна привести и к прекращению выдачи бесплатных углеродных квот внутри ЕС. 2/3 респондентов ожидают, что президент США Джозеф Байден введет аналогичную меру.

[https://www.ieta.org/resources/Resources/GHG\\_Market\\_Sentiment\\_Survey/IETA%20GHG%20Market%20Sentiment%20Survey%202021%20Report%20web.pdf](https://www.ieta.org/resources/Resources/GHG_Market_Sentiment_Survey/IETA%20GHG%20Market%20Sentiment%20Survey%202021%20Report%20web.pdf)

## ОЭСР: укрепление корпоративного управления должно стать приоритетом для ускорения восстановления экономики

Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) выпустила отчет «Будущее корпоративного управления на рынках капитала после кризиса, вызванного пандемией COVID-19». ОЭСР исходит из того, что значительные финансовые ресурсы потребуются как для поддержки восстановления после кризиса, вызванного пандемией COVID-19, так и для дальнейшего повышения устойчивости экономики. Укрепление политик и основ корпоративного управления поможет как существующим, так и новым компаниям получить доступ к необходимому им капиталу.

Согласно отчету, рынок облигаций остается значительным источником капитала для нефинансовых компаний после начала кризиса. В 2020 году нефинансовые компании выпустили корпоративные облигации на исторически рекордную сумму в 2,9 трлн долл. В результате объем непогашенной задолженности по корпоративным облигациям достиг рекордно высокого уровня в реальном выражении почти в 15 трлн долл. в конце 2020 года.

Качество непогашенного корпоративного долга снижается. В период с 2018 по 2020 год на долю облигаций с рейтингом BBB (нижняя ступень инвестиционного уровня) приходилось 52% всех выпусков инвестиционного уровня, в то время как с 2000 по 2007 год эта доля составляла 39%. В глобальном масштабе долг также накапливается в основном у предприятий с более низкой способностью обслуживать долг.

Сильная структура корпоративного управления имеет важное значение для хорошо функционирующего рынка

капитала. Для решения проблем, связанных с кризисом, в докладе выделяются четыре приоритета для политиков:

- адаптировать структуру корпоративного управления для устранения слабых сторон, выявленных пандемией, таких как управление рисками для здоровья, цепочек поставок и окружающей среды, а также вопросов, связанных с качеством аудита, повышенной концентрацией собственности и сложной структурой групп компаний;
  - облегчить доступ к фондовым рынкам для здорового бизнеса. Это поможет укрепить балансы жизнеспособных корпораций и привести к появлению новых бизнес-моделей, которые необходимы для устойчивого восстановления и долгосрочной устойчивости;
  - улучшить управление ESG-рисками, в частности, путем разработки всеобъемлющих основ для обеспечения последовательного, сопоставимого и надежного раскрытия информации, связанной с климатом;
  - убедиться, что система банкротства поддерживает восстановление и устойчивость. Важное значение будут иметь целевые режимы несостоятельности, согласованные в разных юрисдикциях.
- Выпущенный также Справочник корпоративного управления подчеркивает, в какой степени Принципы корпоративного управления Группы двадцати/ОЭСР влияют на развитие основ во всем мире. Например, с момента последнего обновления Принципов в 2015 году 90% из 50 юрисдикций, включая всех членов ОЭСР, G20 и Совета по финансовой стабильности, внесли поправки в законодательство либо о компаниях, либо о ценных бумагах, либо в оба.

<https://www.oecd.org/corporate/the-future-of-corporate-governance-in-capital-markets-following-the-covid-19-crisis-efb2013c-en.htm>

<https://www.oecd.org/corporate/corporate-governance-factbook.htm>

<https://www.oecd.org/newsroom/strengthening-corporate-governance-should-be-a-priority-to-boost-economic-recovery-says-oecd.htm>

## ПОЛИТИКА В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

### Лидеры стран G7 запускают партнерство Build Back Better World



Саммит «Большой семерки» (G7), состоявшийся в британском Корнуолле, принял декларацию и План действий «Построим новый лучший мир» (Build Back Better World), в которой координируют собственную политику и действия по мобилизации капитала частного сектора в нескольких ключевых сферах, включая здравоохранение, экономическое восстановление и поддержка занятости, климат и окружающая среда, гендерное равенство и др.

В сфере защиты климата вся «Семерка» подтвердила приверженность Парижскому соглашению и взяла на себя обязательство предпринять «амбициозные и ускоренные усилия» по достижению чистых нулевых выбросов парниковых газов как можно скорее и не позднее 2050

года, признавая важность значительных действий в текущем десятилетии.

Для этого каждая страна обязалась увеличить целевые показатели по сокращению выбросов на период до 2030 года и, если это еще не сделано, как можно скорее представить согласованные национальные вклады в достижение целей Парижского соглашения (NDC) ноябрьской конференции в Глазго. Эти обязательства подразумевают сокращение коллективных выбросов G7 примерно наполовину по сравнению с уровнем 2010 г. или более чем наполовину по сравнению с 2005 г.

Лидеры G7 обязались в каждой стране создать в течение 2030-х гг. полностью декарбонизированные энергетические системы и принять меры для ускорения этого процесса.

На международном уровне мы обязуемся привести официальное международное финансирование в соответствие с глобальным достижением чистого нуля выбросов парниковых газов не позднее 2050 года и обеспечить глубокое сокращение выбросов в 2020-х годах.

Помимо этого, «Семерка» пообещала как можно скорее отказаться от новой прямой государственной поддержки углеродоемкой энергетики на ископаемом топливе в международном масштабе (оговорившись – за редкими исключениями).

Для ускорения международного отказа от использования угля, подчеркнув, что международные инвестиции в уголь должны прекратиться уже сейчас, лидеры G7 обязались прекратить новую прямую государственную поддержку международной выработки тепловой энергии на угле к концу 2021 года.

При этом «Семерка» подчеркивает, что процесс декарбонизации мировой экономики должен идти рука об руку с политикой справедливого перехода и поддержкой затрагиваемых работников и секторов, чтобы ни один человек, группа или географический регион не остались за бортом перемен. позади.

С этой целью G7 подтвердила коллективную цель развитых стран по ежегодной совместной мобилизации 100 млрд долл. из государственных и частных источников до 2025 года для помощи развивающимся странам в смягчении последствий перехода.

Международная инициатива по раскрытию информации о выбросах углерода Carbon Disclosure Project (CDP) приветствовала коммюнике G7, но дала в связи с ним ряд рекомендаций:

- необходимо повысить уровень принятия надежных, амбициозных целей по сокращению выбросов до 2030 года и долгосрочных целей по достижению углеродной нейтральности, согласованных со стратегией 1,5°C и устойчивым будущим, на национальном и корпоративном уровне;

- режимы обязательной отчетности в странах G7 должны не только решать проблему климата, но и предусматривать раскрытие информации в более широком экологическом контексте (обезлесение, водная безопасность и биоразнообразие);

- обязательное раскрытие информации должно включать раскрытие как финансовой информации, связанной с окружающей средой (например, в планах МСФО), так и воздействия экономической деятельности на людей и планету.

Другая международная инициатива – Научно обоснованные цели (Science Based Targets, SBTi) – опубликовала в преддверии саммита новое исследование, которое показывает, что ни один из ведущих фондовых индексов стран G7 в настоящее время не соответствует сценарию 1,5°C или 2°C, и призвала крупнейшие котирующиеся на бирже компании стран G7 срочно активизировать меры по борьбе с изменением климата. Анализ показывает, что компании, составляющие ведущие

индексы стран G7, находятся на пути к средней температуре в 2,95°C.

В отчете установлено, что четыре из семи индексов, включая FTSE 100 и S&P 500, находятся на опасном температурном сценарии потепления в 3°C или выше. Примечательно, что ископаемое топливо вносит основной вклад в выбросы по всем семи индексам.

SBTi определяет ключевые рычаги, которые правительства, инвесторы и бизнес могут использовать, чтобы разблокировать прорывные меры по борьбе с изменением климата через научно обоснованные цели. В частности, предприятия и правительства должны сотрудничать, чтобы использовать «цикл амбиций», в котором действия частного сектора и политика правительства усиливают друг друга, как, например, майский указ президента США Байдена о финансовых рисках, связанных с климатом, который ввел требование к основным федеральным поставщикам устанавливать научно обоснованные цели.

В преддверии саммита в Корнуолле правительство Великобритании опубликовало коммюнике министров финансов и управляющих центральных банков стран G7 по итогам двух встреч в конце мая – начале июня 2021 года. Значительный раздел документа посвящен усилиям по борьбе с изменением климата и утратой биоразнообразия. Подписанты взяли на себя обязательство «должным образом учитывать вопросы изменения климата и утраты биоразнообразия при принятии экономических и финансовых решений, включая рассмотрение макроэкономических последствий и оптимальное использование рычагов политики для установления цен на углерод».

Страны G7 обязуются предоставлять отчеты о климате в соответствии с рекомендациями глобальной Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD).

Помимо этого, финансисты G7 поддержали введение обязательного раскрытия финансовой информации, связанной с климатом, основанного на рекомендациях Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD) и национальных нормативных положениях. Соответственно, «семерка» поддержала и необходимость разработки базового глобального стандарта отчетности в области устойчивого развития, который мог бы быть дополнен на уровне юрисдикций.

<https://www.g7uk.org/wp-content/uploads/2021/06/Carbis-Bay-G7-Summit-Communique-PDF-430KB-25-pages-3-1.pdf>

<https://www.cdp.net/en/articles/governments/g7-2021-are-the-new-multilateral-commitments-on-climate-change-sufficient-to-ensure-the-climate-transition>

<https://sciencebasedtargets.org/news/g7-stock-indexes-science-based-targets>

<https://www.gov.uk/government/publications/g7-finance-ministers-meeting-june-2021-communique/g7-finance-ministers-and-central-bank-governors-communique>

## РКИК ООН: в Бонне проверили готовность к Глазго

В преддверии ноябрьской Конференции ООН по изменению климата в Глазго (26-я конференция сторон Рамочной конвенции ООН об изменении климата – COP26) в течение трех недель мае-июне прошли консультации основных руководящих органов Конвенции – Вспомогательных органов по научным и технологическим консультациям и по реализации. Консультации проводились полностью онлайн, а формальным «хозяином» считается Бонн. Сессия была сосредоточена на продвижении работы по нерешенным вопросам, которые вытекают из результатов 24-й Конференции в польском Катовице (COP24, 2018 г.) и должны быть завершены на COP26. В Катовице был принят пакет документов, регламентирующих различные аспекты внедрения Парижского соглашения: установление национальных вкладов в достижение целей Парижского соглашения (NDC), финансирование декарбонизации в развивающихся

странах, подходы к оценке разработки и передачи технологий, и др.

Европейский Союз по итогам боннских консультаций выпустил заявление, в котором призвал стороны продолжить сближение позиций по различным вопросам, прежде чем встретиться снова лично в Глазго в ноябре. ЕС также приветствовал предложение Великобритании созвать министров, чтобы начать сглаживание разногласий по ключевым политическим вопросам.

Ожидается, что в ближайшие месяцы страны, которые еще не сделали этого, представят или улучшат свои определяемые на национальном уровне вклады и долгосрочные стратегии, представят или укрепят свои сообщения об адаптации и повысят свои обещания о финансовой поддержке.

[https://ec.europa.eu/clima/news/road-cop-26-bonn-climate-change-conference\\_en](https://ec.europa.eu/clima/news/road-cop-26-bonn-climate-change-conference_en)

## Регуляторы финансового сектора провели конференцию «Зеленый лебедь»

Банк Международных Расчетов (Базельский банк), Международный валютный фонд, Банк Франции и Сообщество центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS) провели трехдневную виртуальную конференцию Green Swan 2021 («Зеленый лебедь»), посвященную всестороннему обсуждению практических мер, которые может предпринять финансовый сектор в отношении рисков, связанных с изменением климата.

[https://www.bis.org/events/green\\_swan\\_2021/overview.htm](https://www.bis.org/events/green_swan_2021/overview.htm)

Помимо руководителей организаций-организаторов конференция собрала трех лауреатов Нобелевской премии, более 15 нынешних и бывших управляющих центральных банков, более 25 высокопоставленных представителей официального сектора, а также ученых и представителей частного и некоммерческого секторов. Записи дискуссий доступны на странице конференции на сайте Базельского банка.

## FATF определяет подходы к противодействию экологической преступности



Международная рабочая группа по борьбе с отмыванием денег и финансированием терроризма (FATF) провела 21-25 июня пленарное заседание в виртуальном формате, по итогам которого объявлено о публикации ряда документов, а также запуске новых проектов. В частности, FATF выпустила обширный доклад об отмывании денег в результате экологических преступлений. FATF отмечает, что экологическая преступность не только охватывает широкий спектр видов деятельности (от незаконной добычи полезных

ископаемых и незаконных вырубок лесов до незаконного оборота отходов), но фактически является серой зоной для органов регулирования и надзора. По оценке FATF, экологическая преступность характеризуется низким уровнем риска и высоким вознаграждением, а потому является прибыльным и безопасным источником дохода для преступников.

Преступниками, в свою очередь, могут быть как крупные организованные криминальные группы, так и транснациональные компании, и частные лица. Их относительная «свобода действий», отчасти связана с несовершенством нормативно-правовой среды, которая, как отмечает FATF, не всегда согласована в международном масштабе и не в полной мере учитывает финансовые аспекты и риски отмывания денег, связанные с этим видом преступлений. Ежегодный доход от преступлений в экологической сфере оценивается в 110-281 млрд долл.

В докладе исследуются криминальные цепочки, связанные с экологическими преступлениями, включая конкретные случаи раскрытых дел и вынесенных приговоров. FATF подчеркивает, что в эти цепочки вовлечены компании как нефинансового, так и финансового сектора.

FATF выделяет несколько приоритетов для стран, поддерживающих стандарты организации, в том числе:

- странам следует рассмотреть вопрос о том, могут ли преступники злоупотреблять финансовым и нефинансовым сектором для сокрытия и отмывания доходов от экологических преступлений, причем это касается и стран, не имеющих внутренних природных ресурсов;
- страны должны укреплять свой оперативный потенциал для выявления экологических преступлений и проведения соответствующих финансовых расследований, причем это предполагает и международное сотрудничество по обмену информацией, содействию, судебному преследованию и эффективному возвращению активов, которые перемещены и хранятся за рубежом.

<http://www.fatf-gafi.org/publications/methodsandtrends/documents/money-laundering-from-environmental-crime.html>



## Всемирный банк усиливает поддержку действий по борьбе с изменением климата в развивающихся странах

Всемирный банк представил свой новый План действий по борьбе с изменением климата на 2021–2025 годы, который президент ВБ Дэвид Мальпасс анонсировал в апреле на глобальном саммите по климату.

План направлен на обеспечение рекордного уровня финансирования борьбы с изменением климата в развивающихся странах, сокращение выбросов, усиление адаптации и приведение финансовых потоков Группы Всемирного банка в соответствие с целями Парижского соглашения.

Ключевые моменты Плана действий включают в себя:

- обеспечение значительного увеличения климатического финансирования в среднем до 35% от общего объема финансирования;

- выявление и приоритезация возможностей для принятия мер по борьбе с изменением климата для информирования о будущих мероприятиях и инвестициях Группы Всемирного банка в области климата. Новый основной диагностический инструмент – Отчет о климате и развитии страны – поможет странам согласовать действия по борьбе с изменением климата и усилия в области развития, и освоить новые технологии, связанные с климатом, по мере их появления;

- усиление поддержки странам в реализации и обновлении их определяемых на национальном уровне вкладов (NDC) в достижение целей Парижского соглашения, а также корректировка стимулов путем сокращения субсидий и увеличения налогообложения выбросов парниковых газов;

- стимулирование и мобилизация частного капитала для борьбы с изменением климата; активизация усилий по развитию рынков углеродных кредитов, зеленых облигаций и кредитных рынков, а также поддержка беднейших стран за счет средств Международной ассоциации развития (МАР) и из других источников;

- приоритет действий в ключевых секторах экономики, которые необходимо преобразовать для решения проблемы изменения климата, достижения устойчивого и низкоуглеродного будущего, включая поддержку «справедливого перехода»;

- приведение всех финансовых потоков Группы Всемирного банка в соответствие с целями Парижского соглашения для поддержки обязательств стран в области климата.

<https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2021/06/22/world-bank-group-increases-support-for-climate-action-in-developing-countries>

## Еврокомиссия представила доклад по устранению пробелов в защите климата и пробелов в данных

Европейская комиссия опубликовала рабочий документ (Commission Staff Working Document) «Устранение пробелов в защите климата – политика определения объема работ и пробелы в данных». Термин «пробел в защите климата» используется для обозначения доли незастрахованных экономических потерь в общих потерях после катастрофы, связанной с изменением климата.

Доклад является частью базы знаний, лежащих в основе Стратегии адаптации к изменению климата ЕС (принята 24 февраля 2021 г.), а также частью мер по устранению пробелов в защите климата, которые будут предприняты в контексте предстоящего обновления Стратегии устойчивого финансирования (находится на финальном

этапе после публикации в феврале 2021 г. итогов общественных консультаций).

В документе рассматриваются как макро-, так и микроэкономические аспекты проблематики управления рисками, связанными с климатом, а также меры по устранению пробелов в данных. Авторы отмечают, что анализ данных об экономических потерях, связанных с климатом, сопряжен с методологическими проблемами, учитывающая высокую изменчивость данных из года в год, их неоднородное качество и неполноту. В документе анализируется, как можно способствовать дальнейшему открытому, недискриминационному и равному доступу к данным, связанным с климатическими рисками и потерями.

[https://ec.europa.eu/clima/news/closing-climate-protection-gap-commission-staff-working-document\\_en](https://ec.europa.eu/clima/news/closing-climate-protection-gap-commission-staff-working-document_en)  
[https://ec.europa.eu/clima/sites/default/files/adaptation/what/docs/swd\\_2021\\_123\\_en.pdf](https://ec.europa.eu/clima/sites/default/files/adaptation/what/docs/swd_2021_123_en.pdf)

## Германия переносит цель обеспечения климатической нейтральности, выполняя решение суда

На последнем заседании перед летними каникулами федеральный парламент Германии одобрил законопроект о внесении изменений в Федеральный закон о защите климата (Federal Climate Protection Act). Новый закон переносит срок достижения климатической нейтральности на пять лет раньше – с 2050 на 2045 год, увеличивает промежуточную цель по сокращению выбросов парниковых газов к 2030 году с 55% до 65% (по сравнению с уровнем 1990 года), а также устанавливает новый целевой показатель на 2040 год – 88%.

Законопроект был внесен правительством, однако его появление и принятие стало следствием вынесенного в апреле 2021 года решения Федерального конституционного суда Германии, который постановил, что политика правительства в области борьбы с изменением климата недостаточна ввиду отсутствия целей по сокращению выбросов парниковых газов после

2030 года. Истцами выступили девять молодых граждан Германии, а их представителем – известная юрист и защитница климата Рода Верхейен из гамбургской юридической фирмы Gunther.

Принятый закон устанавливает более жесткие значения годовых допустимых объемов выбросов для различных секторов экономики, снижая ранее установленные значения для обеспечения достижения новой цели сокращения выбросов к 2030 году на 65%. Львиная доля дополнительных сокращений приходится на энергетический сектор и промышленность.

Бундестаг внес ряд изменений в первоначальный проект. В частности, окончательная редакция содержит требования о включении, начиная с 2024 года, а затем каждые два года, в отчет федерального правительства о борьбе с изменением климата информации о состоянии

и дальнейшем развитии ценообразования на CO<sub>2</sub> в ЕС и его совместимости с национальными ценами на углерод.

Для достижения новых целей потребуются значительные инвестиции, в связи с чем федеральное правительство приняло 23 июня инвестиционную программу в области защиты климата. Средства для программы являются частью бюджета на 2022 год, утвержденного правительством. В рамках этой программы правительство выделяет в общей сложности 8,1 млрд евро на 2022 год для промышленного сектора, энергетики, строительства, транспорта, сельского хозяйства, лесов и болот и др.

В частности, правительство намерено потратить более 5 млрд евро на энергоэффективные здания (начиная с 2023 года оно планирует отказаться от субсидирования систем отопления, работающих исключительно на ископаемом топливе), более 650 млн. евро – на декарбонизацию промышленности в рамках плана, который также будет включать углеродные контракты на разницу (Carbon Contracts for Difference), и почти 100 млн. евро – на производство и исследования зеленого водорода и новые тепловые сети.

Кроме того, правительство хочет значительно увеличить финансирование важных проектов климатической политики в 2022-2025 годах на сумму более 93 млрд евро. Законопроект вызвал серьезные разногласия в бундестаге: за него проголосовали 352 депутата, против – 290, воздержались – 10. Все оппозиционные партии

отклонили законопроект, высказав претензии как к его неамбициозности, так и к необоснованности.

Всеобщие парламентские выборы в Германии пройдут 26 сентября; это будут первые выборы с 2005 года, когда партию ХДС не будет возглавлять нынешний канцлер Ангела Меркель.

При этом большинство немцев выступает за более активное государственное регулирование вопросов защиты климата – таковы результаты опроса, проведенного среди более 2000 человек институтом исследования общественного мнения Kantar в рамках доклада некоммерческой организации More in Common Germany.

Около 80% опрошенных говорят, что они обеспокоены изменением климата (наибольшую озабоченность у респондентов вызывают вопросы сохранения биоразнообразия, ландшафта и моря). При этом 68% респондентов считают предыдущую политику страны в области климата бессистемной, а 66% выступают за введение большего числа нормативных актов, что будет, по их мнению, стимулировать каждого вносить свой вклад в защиту климата. 70% респондентов считают, что действия крупных компаний по защите климата недостаточны, в связи с чем частные инициативы, по мнению респондентов, бесполезны, пока крупные компании продолжают загрязнять окружающую среду.

<https://www.bmu.de/pressemitteilung/9669/>

<https://www.bundesregierung.de/breg-de/aktuelles/sofortprogramm-klimaschutz-1934852>

<https://www.cleanenergywire.org/news/germany-passes-new-climate-action-law-pulls-forward-climate-neutrality-target-2045>

<https://www.cleanenergywire.org/news/govt-passes-8-bn-euro-climate-emergency-programme-leaves-critics-dissatisfied>

<https://www.cleanenergywire.org/news/majority-germans-want-more-laws-less-personal-responsibility-climate-protection-efforts-survey>

[https://www.moreincommon.de/media/leapg0va/more\\_in\\_common\\_studie\\_klima\\_zusammenhalt.pdf](https://www.moreincommon.de/media/leapg0va/more_in_common_studie_klima_zusammenhalt.pdf)

## Концепция зеленого финансирования Великобритании: розничные инвесторы смогут принять участие



Министерство финансов Великобритании и Офис по управлению долгом опубликовали Концепцию зеленого финансирования правительства Великобритании – UK Government Green Financing Framework.

Великобритания, которая в ноябре текущего года принимает в Глазго 26-ю конференцию сторон Рамочной конвенции ООН по изменению климата, намерена до этого мероприятия сделать дебютный выпуск зеленых облигаций.

Ранее власти объявили свои намерения по выпуску двух инструментов – суверенных зеленых облигаций («Green Gilt») и зеленых сберегательных облигаций, которые будут выпущены через государственный банк NS&I и станут первым отдельным розничным продуктом, привязанным к суверенным зеленым облигациям.

Концепция подробно описывает, как поступления от выпуска Green Gilt и сберегательных NS&I будут использоваться для финансирования расходов на решение проблем изменения климата, утраты биоразнообразия и других при одновременном создании зеленых рабочих мест по всей Великобритании.

В частности, за счет зеленых облигаций будут финансироваться шесть типов зеленых расходов:

- Чистый транспорт
- Возобновляемая энергия
- Энергоэффективность
- Предотвращение и контроль загрязнения
- Живые и природные ресурсы
- Адаптация к изменению климата

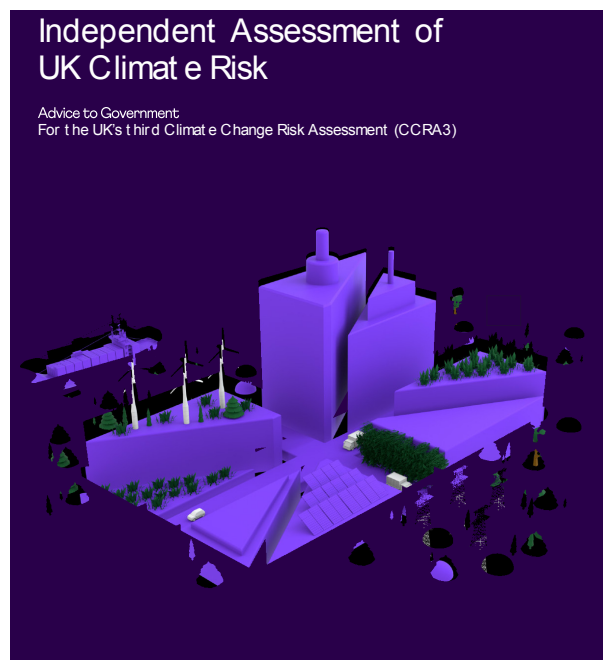
Рамочная основа также обязывает правительство представлять ежегодную отчетность о распределении средств и 2-годовалную отчетность о воздействии на окружающую среду и сопутствующих социальных выгодах. Бюджет 2021-22 финансового года предусматривает размещение как минимум двух выпусков Green Gilt в 2021 году, а всего эмиссия бумаг в финансовом году составит минимум 15 млрд фунтов стерлингов.

Офис по управлению долгом сообщил, что первые зеленые ценные бумаги будут выпущены в сентябре 2021 года в зависимости от спроса и рыночных условий, а банк NS&I известил, что и зеленые сберегательные облигации будут доступны уже в этом году.

<https://www.gov.uk/government/publications/uk-government-green-financing>

<https://www.nsandi.com/green-saving>

## Британский Комитет по изменению климата провел оценку климатических рисков и раскритиковал правительство Джонсона



Британский Комитет по изменению климата (CCC – независимый советник правительства по вопросам климата) провел всеобъемлющую независимую оценку набора рисков и возможностей, влияющих на все аспекты жизни в Великобритании, и пришел к выводу, что действия по повышению устойчивости страны не успевают за воздействием потепления на планете и растущими климатическими рисками, с которыми сталкивается страна.

Комитет идентифицировал 61 сферу экономики или государственного управления, где изменение климата представляет собой риск или возможности – от культурного наследия до пенитенциарной системы. Все они должны быть учтены в следующем (с 2023 г.) национальном плане адаптации.

34 позиции получили наивысшую оценку (красную) срочности – по ним необходимо предпринять дополнительные действия. Лишь 7 сфер получили зеленый статус – по ним предпринимаются нужные действия, необходимо поддерживать текущий режим. К ним, в частности, относятся:

- риски в финансово-инвестиционной сфере и доступе к капиталу;
- риски для британского финансового сектора от изменения климата за рубежом;
- риски для морской инфраструктуры с точки зрения штормов и высоких волн;
- риски для Британии с точки зрения международной человеческой мобильности, связанной с изменением климата, и др.

Комитет считает, что у Великобритании есть необходимые потенциал и ресурсы для эффективного реагирования на эти риски, но она еще не сделала этого; действовать

сейчас будет дешевле, чем затем бороться с последствиями. Комитет определяет восемь областей риска, которые требуют самого неотложного внимания в ближайшие два года. В частности, Комитет обращает внимание правительства, что резкое повышение роли электроэнергии в энергобалансе несет существенный риск сбоев энергосистемы из-за климатических воздействий, и призывает принять соответствующие решения.

Комитет создал специальный веб-сайт для информирования общества о климатических рисках Великобритании.

Кроме того, Комитет по изменению климата выпустил два отчета с оценкой прогресса Великобритании и ее правительства в решении двух проблем: сокращение выбросов до нулевого значения и адаптация к климатическим рискам, с которыми сталкивается Великобритания.

Комитет считает, что план премьер-министра Бориса Джонсона «10 пунктов для зеленой промышленной революции», представленный им в конце 2020 года, реализуется медленно и непоследовательно. Опираясь на анализ рисков и возможностей, а также на принятый в апреле 6-й углеродный бюджет Великобритании (на 2033-37 гг.), Комитет дает более 200 рекомендаций по климатической политике, охватывающих все правительственные структуры. Реализация их возможна, если правительство будет действовать решительно.

Комитет подчеркивает, что из-за задержек с реализацией множества стратегий по изменению климата доверие к Великобритании находится под угрозой.

Между тем, в британском парламенте проходит рассмотрение разработанный правительством страны проект Закона об окружающей среде (Environment Bill), представляющий собой обширный законодательный акт, предусматривающий в числе прочего создание Управления по охране окружающей среды (Office for Environmental Protection).

Проект был принят Палатой общин и в начале июня поступил на рассмотрение в Палату лордов. Уже на первых комитетских слушаниях в верхней палате поднимались, в частности, такие вопросы:

- введение требования об оценке воздействия на окружающую среду для всех государственных органов;
- отмена положения о нераспространении требования закона на вооруженные силы и иные органы;
- правовой статус Управления по охране окружающей среды и предоставление ему права применять финансовые санкции в отношении государственных органов, не исполняющих требования закона.

Кроме того, в начале июня Министерство бизнеса, энергетики и промышленной стратегии Великобритании (Department for Business, Energy and Industrial Strategy) опубликовало законопроект о повышении устойчивости нефтедобывающей отрасли (Downstream Oil Resilience Bill, далее законопроект). Заинтересованным сторонам предлагается представить ответы на вопросы, перечисленные на сайте министерства.

<https://www.theccc.org.uk/publication/independent-assessment-of-uk-climate-risk/>

<https://www.ukclimaterisk.org/>

<https://www.theccc.org.uk/2021/06/24/time-is-running-out-for-realistic-climate-commitments/>

<https://bills.parliament.uk/bills/2593>

<https://lordslibrary.parliament.uk/research-briefings/ln-2021-0012/>

<https://www.parliament.uk/business/news/2021/june/lords-debates-environment-bill2/>

<https://committees.parliament.uk/committee/365/business-energy-and-industrial-strategy-committee/news/155938/beis-committee-launches-downstream-oil-resilience-bill-inquiry/>



## Великобритания: создана Зеленая техническая консультативная группа для внедрения таксономии

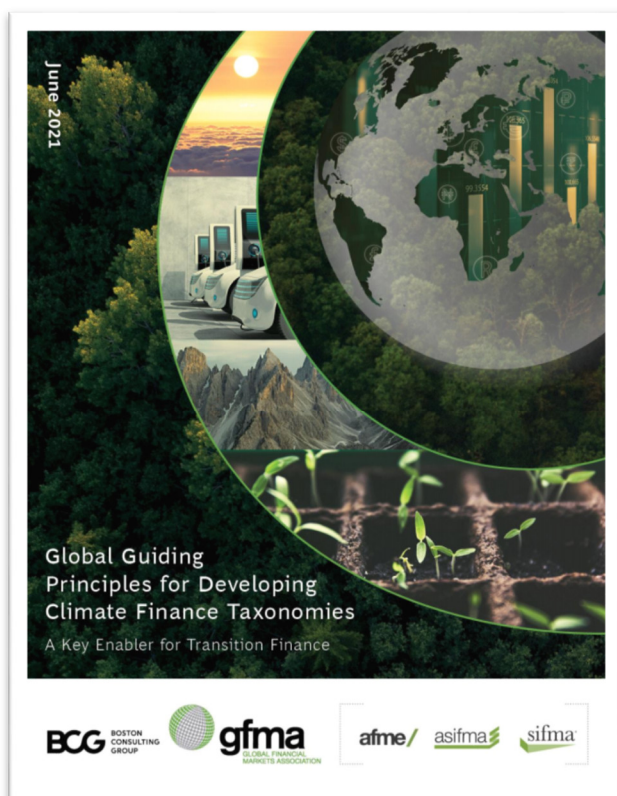
Правительством Великобритании создана новая независимая экспертная группа для консультирования по стандартам зеленых инвестиций – Зеленая техническая консультативная группа (Green Technical Advisory Group, GTAG). GTAG будет контролировать внедрение правительством «Зеленой таксономии» – общей структуры, устанавливающей планку для инвестиций, которые можно определить как экологически устойчивые, которая поможет ограничить «greenwashing» и упростит для инвесторов и потребителей понимание того, как фирма влияет на окружающую среду. GTAG предоставит правительству независимые необязательные консультации по разработке и внедрению

зеленой таксономии с учетом специфики Великобритании. GTAG возглавила представитель Института зеленых финансов, а в ее состав вошли как «пользователи» таксономии (из финансового и нефинансового секторов), так и экспертов по таксономии и в сфере данных, эксперты из академического сообщества, представители неправительственных организаций.

Правительство также создаст Рабочую группу по энергетике в рамках GTAG для предоставления рекомендаций по ключевым технологиям, таким как водород, улавливание, использование и хранение углерода, а также по вопросу о том, как рассматривать ядерную энергетику в таксономии.

<https://www.gov.uk/government/news/new-independent-group-to-help-tackle-greenwashing>  
<https://www.gov.uk/government/publications/independent-expert-group-appointed-to-advise-government-on-standards-for-green-investment>

## GFMA и BCG выпустили Рекомендации по разработке таксономий климатического финансирования



Глобальная ассоциация финансовых рынков (GFMA) и международная консалтинговая группа Boston Consulting Group (BCG) представили свою рекомендацию о том, какие принципы следует учитывать государственному и частному сектору при разработке региональных и отраслевых таксономий по климатическому финансированию – «Глобальные руководящие принципы разработки таксономий климатического финансирования – ключевой фактор финансирования переходного

периода». Авторы признают, что для удовлетворения глобальных инвестиций в размере 3-5 трлн долл. в год, требуемых для декарбонизации мировой экономики, необходим сдвиг в структуре рынка климатического финансирования в сторону большего финансирования переходного периода, включая «зеленый» капитал для поддержки проектов с низким уровнем выбросов, признавая, что 35% финансирования, необходимого для достижения целей Парижского соглашения по сценарию 2°C, требуется за счет кредитов (44%) и за счет облигаций (21%).

Все существующие и новые таксономии следует оценивать по пяти глобальным принципам:

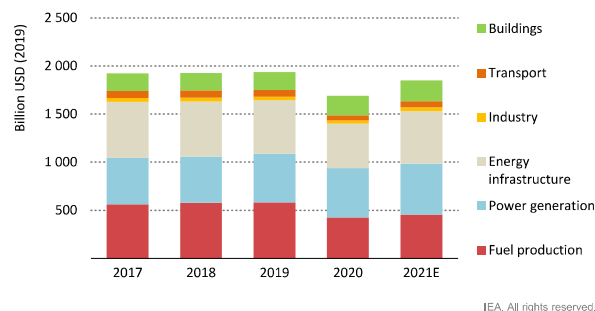
1. Таксономия климатического финансирования должна быть расширена и учитывать не только влияние поступления (от соответствующих инструментов, например, зеленых облигаций), но и деятельность на уровне предприятий, а также все приемлемые источники капитала.
2. Таксономии климатического финансирования должны быть объективными по своему характеру, поддерживаться четкими метриками и пороговыми значениями, согласованными с Парижским соглашением, и научно обоснованными целями.
3. Таксономии климатического финансирования должны иметь последовательный набор принципов и определений, но обеспечивать гибкость для региональных и временных вариаций, чтобы соответствовать различиям в путях перехода.
4. Метрики климатического финансирования должны быть определены и применены к секторам, использующим научно обоснованные цели, сбалансированно обеспечивая простоту использования, прозрачность и надежность как для оценки воздействия на климат, так и для поддержки проверки третьей стороной.
5. Таксономии климатического финансирования должны основываться на процессе управления, который должен быть надежным, всеобъемлющим и прозрачным, а также иметь гибкость для непрерывного развития.

<https://www.gfma.org/policies-resources/gfma-and-bcg-global-principles-for-developing-climate-finance-taxonomies/>



## МЭА: отчет «Мировые энергетические инвестиции в 2021 году»

Global energy investment, 2017-2021



Международное энергетическое агентство (МЭА) опубликовало отчет, посвященный мировым энергетическим инвестициям в 2021 году. Агентство рассматривает весь спектр вопросов развития энергетического рынка, включая предложение и спрос на нефть, газ и уголь, технологии возобновляемых источников энергии, рынки электроэнергии, вопросы энергоэффективности и доступа к энергии и др. Мировые инвестиции в энергетику в 2021 году вырастут почти на 10% (до 1,9 трлн долл.), что в значительной степени компенсирует прошлогоднее падение, вызванное пандемией COVID-19.

При этом МЭА задается вопросом: приводит ли растущее стремление правительств и инвесторов к ускорению перехода к чистой энергии к фактическому увеличению капитальных затрат на проекты чистой энергии? Такие инвестиции действительно растут опережающими темпами, однако, по словам главы МЭА Фатиха Бирола, для достижения нулевых показателей выбросов углекислого газа до 2050 года инвестиции в чистую энергию должны увеличиться к 2030 году в три раза.

По прогнозам МЭА, глобальные инвестиции в электроэнергетический сектор вырастут в 2021 году примерно на 5% и превысят 820 млрд долл., что станет самым высоким уровнем за всю историю. Из этого объема 530 млрд приходится на инвестиции в новые генерирующие мощности, и как ожидается, здесь будут доминировать возобновляемые источники энергии: на их долю в этом году придется 70% инвестиций.

В то время как инвестиции в возобновляемые источники энергии растут, а количество разрешений на угольные электростанции снизилось примерно на 80% по сравнению с 2016 годом, уголь не исключен из источников энергии. В 2020 году даже немного увеличилось количество разрешений на строительство угольных электростанций, чему способствовали Китай и некоторые другие азиатские страны. Значительный вклад в рост угольного сектора внесли также Камбоджа, Индонезия и

Пакистан, хотя все равно динамика инвестиций этом секторе в значительной степени определяется тем, что происходит в Китае и Индии: в Китае приоритетом является модернизация сектора путем закрытия небольших неэффективных шахт и инвестирования вместо этого в крупные, полностью механизированные шахты; в Индии основной движущей силой внутренних инвестиций является сокращение импорта угля.

Ожидается, что в 2021 году инвестиции в разведку и добычу нефти и газа вырастут примерно на 10%, поскольку компании финансово оправятся от шока 2020 года, но их расходы останутся значительно ниже докризисного уровня.

Влияние пакетов восстановления и новых мер климатической политики проявляется в ожиданиях роста расходов в 2021 году на возобновляемые источники энергии, электрические сети, энергоэффективность – особенно в строительном секторе в Европе – и новые технологии, такие как улавливание, использование и хранение углерода, а также производство водорода с низким углеродным следом.

Финансовые рынки также дают обнадеживающие признаки для инвестиций в чистую энергию. В 2020 году объем выпуска устойчивых долговых обязательств достиг рекордного уровня, и компании, занимающиеся возобновляемыми источниками энергии, опередили компании, работающие на ископаемом топливе, на международных фондовых рынках.

Кроме того, МЭА в сотрудничестве со Всемирным банком и Всемирным экономическим форумом выпустило отчет «Финансирование перехода на чистую энергию в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах».

Авторы отмечают, что последние тенденции в расходах на чистую энергию указывают на увеличивающийся разрыв между странами с развитой экономикой и развивающимся миром, несмотря на то что сокращение выбросов в последних гораздо более рентабельно. На страны с формирующейся рыночной экономикой и развивающиеся страны в настоящее время приходится 2/3 населения мира, но лишь 1/5 глобальных инвестиций в чистую энергию. Ежегодные инвестиции во всех секторах энергетического сектора на формирующихся и развивающихся рынках упали примерно на 20% с 2016 года, и стоимость заемного капитала на этих рынках заметно выше, чем в Соединенных Штатах или Европе.

Ежегодные инвестиции в чистую энергию в странах с формирующимся рынком и развивающихся странах должны увеличиться более чем в семь раз – с менее чем 150 млрд долл. по состоянию на 2020 год до более чем 1 трлн долл. к 2030 году, чтобы мир встал на путь достижения углеродной нейтральности к 2050 году.

<https://www.iea.org/reports/world-energy-investment-2021>

[https://www.iea.org/reports/financing-clean-energy-transitions-in-emerging-and-developing-economies?utm\\_content=buffer7259e&utm\\_medium=social&utm\\_source=twitter-ieabirol&utm\\_campaign=buffer](https://www.iea.org/reports/financing-clean-energy-transitions-in-emerging-and-developing-economies?utm_content=buffer7259e&utm_medium=social&utm_source=twitter-ieabirol&utm_campaign=buffer)

## Германия выделяет 900 млн евро на наращивание производства зеленого водорода через новую торговую платформу

Федеральное министерство экономики и энергетики Германии поддержит создание рынка экологически чистого водорода, предоставив 900 млн. евро фонду H2 Global Foundation, созданному 16 ведущими немецкими компаниями, в том числе Siemens Energy, Linde, Nordex или ThyssenKrupp. С созданием фонда и началом работы H2Global Федеральное министерство экономики и энергетики реализует один из компонентов Национальной водородной стратегии Германии.

Концепция H2Global предполагает объединение спроса и предложения на зеленый водород и его производные с помощью механизма двойного аукциона, который будет проводить посредник – компания HINT.CO. Разница между закупочной ценой и ценой продажи зеленого водорода и его производных уравнивается с помощью механизма финансирования, основанного на подходе «Контракты на разницу» (Contracts for Difference). При этом поскольку в рамках двойного аукциона контракт

присуждается по самой низкой цене предложения и самой высокой цене продажи, компенсируемая разница в цене будет минимальной.

В то же время временное косвенное субсидирование цены на экологически чистый водород призвано стимулировать скорейшее вступление Германии в стратегические водородно-энергетические партнерства, а также обеспечить долгосрочный рыночный спрос на зеленый водород в ФРГ.

Через H2Global Foundation зеленый водород или его производные будут закупаться по долгосрочным контрактам в странах, которые могут поставлять в Германию, а затем и в ЕС дешевые возобновляемые источники энергии, и перепродаваться в Германии.

Тендеры на производство производных зеленого водорода должны начаться в текущем году. Поставки водородной продукции ожидаются начиная с 2024 года.

<https://www.bmwi.de/Redaktion/DE/Pressemitteilungen/2021/06/20210614-peter-altmaier-zu-markthochlauf-von-gruenem-wasserstoff.html>

<https://h2-global.de/>

<https://www.bundesregierung.de/breg-en/news/recovery-and-resilience-plan-1935088>

<https://www.cleanenergywire.org/news/germany-provides-eu900-mio-green-hydrogen-ramp-new-auction-platform>

## ЕС вовлек в климатическую орбиту Средиземноморский союз

Министры энергетики стран-членов Средиземноморского союза подписали декларацию, в которой подчеркивают приверженность декарбонизации энергетического сектора в борьбе с изменением климата. В Средиземноморский союз входят 27 стран Евросоюза и 15 стран Южного и Восточного Средиземноморья (Албания, Алжир, Босния и Герцеговина, Египет, Израиль, Иордания, Ливан, Мавритания, Монако, Черногория, Марокко, Палестина, Тунис и Турция; Сирия входит в состав альянса, но приостановила свое членство); организация была создана в 2008 году по инициативе президента Франции Николя Саркози.

В декларации содержится 17 конкретных обязательств или намерений. В частности, страны намерены:

- пересмотреть, перепроектировать и реализовать амбициозные дорожные карты и целевые показатели по энергоэффективности во всех секторах и стратегиях, включая поддержку поэтапного отказа от экологически и экономически вредных субсидий, которые поощряют расточительное потребление;
- улучшить деловую среду и инвестиционный климат для устойчивого спроса и предложения энергии;
- наращивать госрасходы и предпринимать соответствующие действия для привлечения частных

инвестиций в устойчивые возобновляемые источники энергии и в энергоэффективность;

- продолжать поддержку мер регулирования и политики, необходимых для достижения региональной интеграции энергетических систем и рынков в Евро-Средиземноморском регионе;

- предложить государствам-членам Союза оценить возможность создания субрегиональных зон обмена электроэнергией.

Таким образом, фактически Европейский Союз, глобальный лидер в климатической повестке, подключил к своим политическим целям и экономическим подходам большую группу стран-соседей по региону.

«Без изменения политики к 2040 году в Средиземноморском регионе будет на 2,2 градуса теплее, чем сегодня. Чтобы ограничить глобальное потепление, нам срочно необходимо повысить энергоэффективность, увеличивая использование чистой энергии во всех секторах, включая транспорт, промышленность, отопление и охлаждение. Принятая декларация является мощным сигналом и демонстрирует готовность региона работать вместе в направлении перехода к чистой энергии». – заявила комиссар ЕС по энергетике Кадри Симсон.

<https://ufmsecretariat.org/3rd-energy-ministerial/>

[https://ec.europa.eu/info/news/union-mediterranean-ministers-sign-declaration-clean-energy-transition-2021-jun-14\\_en](https://ec.europa.eu/info/news/union-mediterranean-ministers-sign-declaration-clean-energy-transition-2021-jun-14_en)

## Словения первой в Центральной и Восточной Европе разместила устойчивые облигации

Республика Словения 23 июня разместила свой первый выпуск устойчивых облигаций с 10-летним сроком погашения на сумму 1 млрд. евро с купоном 0,125%.

Спрос на облигации превысил 8,4 млрд. евро. Интерес к выпуску проявили более 210 инвесторов.

Поступления от размещения устойчивых облигаций будут направлены на государственные инвестиции в обеспечение достижения национальных экологических и социальных целей, а также на дальнейшее продвижение и развитие внутреннего и международного рынка зеленых, социальных и устойчивых облигаций.

<https://www.gov.si/en/news/2021-06-23-the-republic-of-slovenia-debut-eur-1bn-0-125-10-year-sustainability-bond-offering-due-1-july-2031/>

## СВИ: отчет «Возможности инвестирования в зеленую инфраструктуру – район Большого залива»

Инициатива по климатическим облигациям (СВИ) опубликовала очередной региональный отчет, в котором оценивается состояние рынка проектов зеленой инфраструктуры в районе Большого залива (GBA) – экономического региона Китая, объединяющего специальные административные районы Гонконг, Макао и 9 городов провинции Гуандун.

В отчете «Возможности инвестирования в зеленую инфраструктуру – район Большого залива» (GIIO GBA), подготовленном при поддержке банка HSBC, выявляются тенденции и возможности, анализируются основные проекты зеленой инфраструктуры и излагаются меры по развитию зеленых финансов и инвестиций.

Согласно отчету, в течение 14-й пятилетки (2021-25 гг.) общий объем инвестиций в крупные инфраструктурные проекты провинции Гуандун ожидается в размере 5 трлн юаней (776,9 млрд долл. США), из которых инвестиции в

зеленую инфраструктуру составят не менее 1,9 трлн юаней (299 млрд долл. США), включая железнодорожный транспорт, ветроэнергетику, современное водное хозяйство, строительство новой инфраструктуры и др.

В отчете выделяются шесть рекомендаций по развитию зеленого финансирования и инвестиций для инфраструктурных проектов в регионе:

- содействие зеленой секьюритизации;
- содействие выпуску зеленых облигаций местного самоуправления;
- использование рынка капитала Гонконга для поддержки развития инфраструктуры в GBA;
- гармонизация определений «зеленого» для различных секторов;
- повышение прозрачности проектов;
- прокладка пути к зеленому восстановлению с помощью зеленой инфраструктуры.

<https://www.climatebonds.net/resources/reports/green-infrastructure-investment-opportunities-greater-bay-area-giio-gba-report>

## Компания Билла Гейтса стала партнером Еврокомиссии

Европейская комиссия совершила важный шаг по привлечению частного капитала к задачам декарбонизации экономики. Президент Еврокомиссии Урсула фон дер Ляйен и основатель компании Breakthrough Energy предприниматель Билл Гейтс объявили о партнерстве для увеличения инвестиций в критически важные климатические технологии.

Партнерство получило название Breakthrough Energy Catalyst.

Партнерство направлено на мобилизацию новых инвестиций в размере до 820 млн евро/1 млрд долл. в период с 2022 по 2026 год для создания крупномасштабных коммерческих демонстрационных

проектов чистых технологий, что снизит их затраты, ускорит их развертывание и значительно сократит выбросы CO<sub>2</sub> в соответствии с Парижским соглашением.

Еврокомиссия будет вносить финансирование через существующие механизмы – Horizon Europe и Инновационный фонд, а компания Гейтса будет осуществлять эквивалентное софинансирование.

Стороны определили четыре приоритета инвестиций:

- зеленый водород;
- устойчивое авиационное топливо;
- улавливание CO<sub>2</sub> из воздуха;
- длительное хранение энергии.

[https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip\\_21\\_2746](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_21_2746)

## Пакистан разместил первые зеленые облигации

Пакистан пополнил собой «клуб» суверенных эмитентов зеленых облигаций. Непосредственно эмитентом стало ведомство WAPDA – Управление по развитию водоснабжения и энергетики Пакистана. 10-летние зеленые облигации на 500 млн долл. США, получившие название Indus bond, размещены с купонным доходом около 7,5% годовых. Привлеченные средства будут

направлены на строительство плотин Диамер Бхаша и Моманд, производящих чистую электроэнергию.

Облигации размещены на Лондонской фондовой бирже. Спрос со стороны инвесторов достиг 3 млрд долл. (6-кратная переподписка). Интерес к бумагам проявили Goldman Sachs, Blackrock, Bluebay, Fidelity, Ashmore, Amundi, UBS и др.

<http://www.wapda.gov.pk/index.php/newsmedia/news-views/582-pakistan-s-first-green-eurobond-launched-to-finance-diamer-mohmand-dams>  
<https://www.londonstockexchange.com/stock/67UB/pakistan-water-and-power-development-authority/company-page>

## Банк Италии и БМР объявили финалистов конкурса G20 по устойчивому финансированию

Банк Италии в рамках председательства Италии в G20 и Центр инноваций Банка международных расчетов (БМР) объявили список финалистов и членов экспертного жюри конкурса по зеленому и устойчивому финансированию, продвигаемого G20 – TechSprint.

В мае Банк Италии и Центр инноваций БМР определили три приоритетные операционные проблемы, решения в которых должны были представить участники:

- Сбор, проверка и обмен данными;
- Анализ и оценка рисков переходного периода и физических рисков, связанных с климатом;
- Наилучшее соединение проектов и инвесторов.

89 команд из более чем 25 стран представили 99 инновационных решений через специальную онлайн-

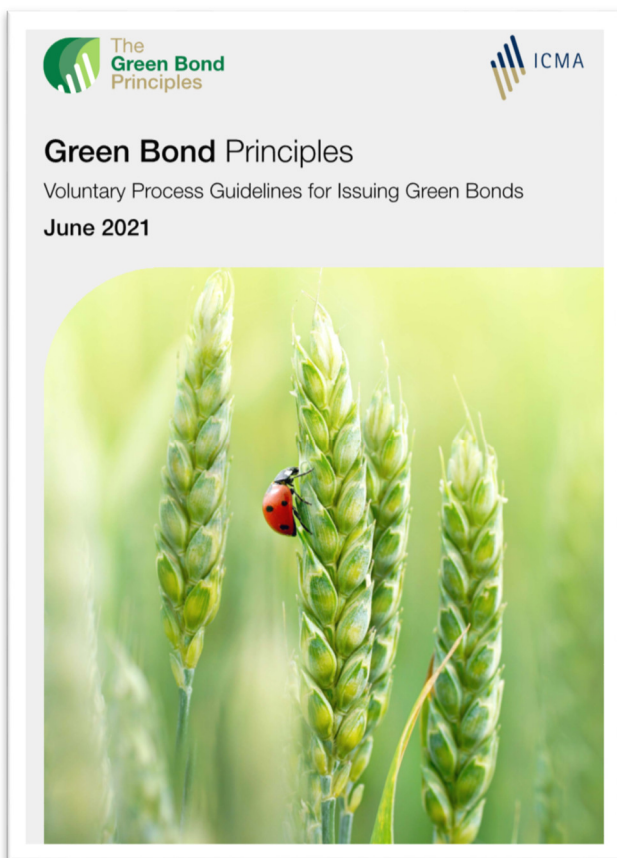
платформу регистрации и оценки Codemotion, в финал же вышла 21 команда. Участники предложили, например, такие проекты:

- Решение для автоматизированного преобразования PDF в XBRL на основе искусственного интеллекта;
  - Инструмент для оценки воздействия климата на суверенный долг;
- Масштабирование рынка фиксированного дохода, ориентированного на устойчивое развитие, при поддержке цифровых технологий. Финалисты представят свои прототипы на семинаре в августе.

<https://www.bis.org/press/p210625.htm>  
<https://www.techsprint2021.it/>

## РЕГУЛИРОВАНИЕ И ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ESG

### ICMA обновила Принципы зеленых и социальных облигаций



<https://www.icmagroup.org/News/news-in-brief/green-and-social-bond-principles-2021-edition-issued/>  
<https://www.icmagroup.org/sustainable-finance/the-principles-guidelines-and-handbooks/green-bond-principles-gbp/>

Международная ассоциация рынков капитала (ICMA) выпустила обновленную версию своих ключевых документов – Принципов зеленых и социальных облигаций. «Принципы» являются глобальным стандартом для инструментов рыночного финансирования устойчивого развития. По оценке ICMA, в 2020 году на эти стандарты ссылались примерно 97% устойчивых облигаций, выпущенных во всем мире.

Принципы зеленых облигаций обновляются впервые с 2018 года, в то время как Принципы социальных облигаций пересматривались в 2020 г.; за прошедшее время эти документы были переведены соответственно на 24 и 21 язык.

Среди новшеств в Принципах зеленых облигаций: две важные рекомендации по структуре облигаций и внешним обзорам, разработанные для повышения прозрачности наряду с четырьмя основными компонентами (использование выручки, процесс оценки и отбора проектов, управление выручкой и отчетность); рекомендация о повышении прозрачности для стратегии и обязательств в области устойчивого развития на уровне эмитента; поощрение к предоставлению информации о степени соответствия проектов официальной или рыночной таксономии; содействие прозрачности процессов эмитента для выявления и управления предполагаемыми и известными климатическими и социальными рисками.

Обновление Принципов сопровождается рядом новых руководств по различным аспектам, связанным с устойчивыми проектами и инструментами.

### IOSCO консультируется по поводу ожиданий регуляторов, связанных с устойчивым развитием, в отношении сектора управления активами

Совет Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO) предложил для общественных консультаций проект Рекомендаций в отношении практик, политик, процедур и раскрытия информации при управлении активами.

Рекомендации посвящены вопросам защиты инвесторов. IOSCO предлагает регулирующим органам ценных бумаг рассмотреть возможность установления регуляторных и надзорных ожиданий для управляющих активами в отношении рисков и возможностей, связанных с устойчивым развитием.

Рекомендации охватывают пять областей:

- практика, политика, процедуры и раскрытие информации по управлению активами;
- раскрытие информации о продукте;
- надзор и правоприменение;
- терминология;
- финансовое и инвестиционное образование.

<https://www.iosco.org/news/pdf/IOSCONEWS610.pdf>  
<https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD679.pdf>

Рекомендации направлены на решение различных проблем, таких как существующие пробелы в навыках и экспертных знаниях и риск фрагментации, вызванный различными подходами к регулированию. Эти проблемы могут еще больше способствовать отсутствию сопоставимости продуктов, связанных с устойчивостью, создавая трудности для мониторинга и принятия решений инвесторами, и, следовательно, способствуя «greenwashing».

В Консультативном отчете излагаются типы «greenwashing» на уровне управляющих активами и продуктов, описываются различные нормативные подходы, применяемые регулирующими органами по ценным бумагам для устранения рисков и возможностей, связанных с устойчивостью, а также приводится обзор инициатив регулирующих органов в области обучения инвесторов.



## NGFS: перспективный документ

### «Биоразнообразие и финансовая стабильность: изучение материала для действия»

Совместная исследовательская группа по «Биоразнообразию и финансовой стабильности», созданная Сообществом центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS) и Международной сетью по анализу, исследованиям и обмену устойчивой финансовой политикой (INSPIRE), опубликовала перспективный документ под названием «Биоразнообразие и финансовая стабильность: изучение материала для действия». Центральные банки и органы пруденциального надзора все больше осознают, что утрата биоразнообразия может угрожать макроэкономической стабильности и стабильности финансовых систем. В отчете делается попытка установить эти связи. Авторы рассматривают как зависимость финансового

сектора от экосистемных услуг, так и влияние финансового сектора на усугубление деградации природных систем. Далее они задаются вопросом, должны ли центральные банки и надзорные органы решать проблему утраты биоразнообразия и каким образом в контексте выполнения своих мандатов. Документ представляет собой заявку на проведение исследований данной сфере и предлагает первоначальную повестку таких исследований. Промежуточный отчет планируется опубликовать перед совещанием сторон Конвенции о биологическом разнообразии, которое состоится в Китае в октябре 2021 года. Заключительный отчет будет опубликован в феврале 2022 года.

<https://www.ngfs.net/en/communique-de-presse/joint-study-group-biodiversity-and-financial-stability-launched-ngfs-and-inspire-publishes-vision>

## Испанский регулятор: критерии применения новых европейских норм в сфере ESG к финансовым услугам

Национальная комиссия по рынку ценных бумаг Испании (CNMV) опубликовала Критерии толкования, которые будут определять ее действия по удостоверению и надзору в применении европейских правил по вопросам ESG, содержащихся в Регламенте ЕС 2019/2088 (вступил в силу в марте 2021 г.) о раскрытии информации, касающейся устойчивости финансовых услуг.

Документ подготовлен в формате вопросов и ответов, с учетом сомнений по вопросам ESG, поднятых основными отраслевыми ассоциациями, новаторского характера

Регламента, а также того факта, что большая часть его содержания ожидает разработки или уточнения Европейской комиссией. По этой причине Критерии могут быть пересмотрены или расширены в будущем по мере появления дополнительной информации или выпуска руководящих принципов на европейском уровне.

Так, согласно Критериям, фонды могут использовать термины ESG в своем коммерческом названии только в том случае, если не менее 50% их инвестиций соответствуют экологическим или социальным характеристикам, которые они продвигают.

<http://www.cnmv.es/portal/verDoc.axd?t={7192d7cc-ed0c-436b-bfd7-fe277857c0a8}>

## Новый план действий для устойчивых бирж по укреплению рынков

Инициатива ООН по устойчивым фондовым биржам (Sustainable Stock Exchanges Initiative, SSE) опубликовала новый План действий по повышению устойчивости рынков к изменению климата и Типовое руководство по раскрытию информации о климате.

План действий помогает биржам перейти к более устойчивым к изменению климата рынкам, используя различные доступные им инструменты. Фондовые биржи могут помочь своему рынку снизить риски, связанные с изменением климата, получить доступ к растущим возможностям, а также помочь согласовать раскрытие информации, связанной с климатом, с мировыми стандартами и передовой практикой, чтобы их рынки были одновременно эффективными и устойчивыми. План действий является сопутствующим документом к Типовому руководству SSE по раскрытию информации о климате, и биржам рекомендуется

использовать их совместно, работая над повышением устойчивости своих рынков к изменению климата.

Типовое руководство по раскрытию информации о климате представляет собой шаблон для фондовых бирж в качестве руководства эмитентам по внедрению рекомендаций TCFD. Руководство состоит из двух частей, направленных на содействие фондовым биржам в их усилиях по оказанию помощи эмитентам в раскрытии информации, связанной с климатом, включая:

- введение о том, как и зачем использовать это руководство для фондовых бирж;
- шаблонное руководство и диагностический контрольный список, которые фондовые биржи могут использовать для разработки рекомендаций по раскрытию информации, связанной с климатом, для эмитентов.

<https://sseinitiative.org/publication/action-plan-to-make-markets-climate-resilient-how-stock-exchanges-can-integrate-the-tcfd-recommendations/>  
<https://sseinitiative.org/publication/model-guidance-on-climate-disclosure-a-template-for-stock-exchanges-to-guide-issuers-on-tcfd-implementation/>

## Tokyo Stock Exchange: пересмотр Правил листинга в связи со вступлением в силу Кодекса корпоративного управления

Токийская фондовая биржа (Tokyo Stock Exchange), выполняя предложение японского Совета экспертов по пересмотру Кодекса корпоративного управления и Кодекса надлежащего поведения, частично пересмотрела Правила листинга ценных бумаг в связи со вступлением в силу пересмотренного Кодекса корпоративного управления Японии. Основные новации предусматривают:

- повышение уровня независимости совета директоров (увеличение количества независимых директоров до как минимум одной трети совета директоров компаний, зарегистрированных на привилегированном рынке (Prime Market), раскрытие информации о навыках членов совета директоров в соответствии с бизнес-стратегией компании,

назначение независимых директоров, имеющих управленческий опыт в других компаниях);

- содействие разнообразию (раскрытие политики и добровольных измеримых целей в отношении поощрения разнообразия в высшем руководстве путем назначения женщин, специалистов-неяпонцев и специалистов среднего звена);

- внимание к устойчивости и ESG (разработка базовой политики и раскрытие инициатив по устойчивости компании, повышение качества и количества раскрываемой информации, связанной с климатом, на основе рекомендаций TCFD или эквивалентных международных структур для компаний, зарегистрированных на Prime Market).

<https://www.jpix.co.jp/english/news/1020/20210611-01.html>

## ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА И СОБСТВЕННАЯ ПОЛИТИКА ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ

### Основной вопрос ДКП: как перейти от принципа рыночной нейтральности к принципу рыночной эффективности – выступление Изабель Шнабель из ЕЦБ



Европейский центральный банк (ЕЦБ), Центр исследований экономической политики (CEPR) и Европейский банк реконструкции и развития (ЕБРР) провели симпозиум «Изменение климата, финансы и зеленый рост». Целью симпозиума стало стремление ЕЦБ лучше понять последствия изменения климата для производства и инфляции, изучить роль, которую центральные банки могут сыграть в содействии переходу к низкоуглеродной экономике, и поддержать высококачественные академические исследования по изменению климата.

С основным докладом на симпозиуме выступила член исполнительного совета ЕЦБ Изабель Шнабель, члена правления ЕЦБ, которая затронула вопросы участия и роли центральных банков в финансировании перехода к углеродно-нейтральной экономике, управлении климатическими рисками, возможных корректировках денежно-кредитной политики с учетом влияния изменения климата, а также вопросы «озеленения» портфеля активов ЕЦБ.

Изабель Шнабель напомнила, что борьба с изменением климата является зоной ответственности правительств, но финансовые рынки играют важную роль в финансировании перехода к безуглеродной экономике, что, в свою очередь определяет роль центробанков.

Такая роль может быть реализована через три направления: 1) адекватный учет климатических рисков в собственное управление рисками и в риск-менеджмент поднадзорных участников рынка; 2) содействие раскрытию информации, связанной с климатом, финансовыми и нефинансовыми компаниями; 3) стимулирование выпуска экологически чистых финансовых продуктов.

Позволяет ли мандат ЕЦБ по обеспечению ценовой стабильности в его нынешнем виде заниматься вопросами климата? С точки зрения Изабель Шнабель – да: изменение климата может препятствовать проведению ДКП и обеспечению ценовой стабильности, следовательно, от ЕЦБ даже требуется принимать во внимание изменение климата. Кроме того, вторичный мандат ЕЦБ по поддержанию общей экономической политики Евросоюза (если это не противоречит основной цели) также дает основания для учета вопросов климата. Изабель Шнабель остановилась на доступных центробанку инструментах, которые обычно обсуждаются в контексте «климатических» корректировок ДКП и политики в целом: корректировка программ покупки активов и систем залогового обеспечения, адаптация макроэкономических моделей для лучшего учета климатических рисков, обеспечение надежных данных и содействие согласованному раскрытию информации.

Ключевой вопрос в контексте денежно-кредитной политики состоит в корректировке принципа, до сих пор считавшегося основополагающим – принципа рыночной нейтральности при покупке активов.

По мнению Изабель Шнабель, целесообразно перейти к новому принципу – рыночной эффективности. Такой принцип явным образом признавал бы, что предположительно «нейтральное» распределение рынка может быть неоптимальным при наличии внешних эффектов.

Г-жа Шнабель признает, что переход к новому принципу проведения ДКП чреват рядом проблем с его реализацией – начиная с подходов к «озеленению» портфеля активов ЕЦБ.

В данный момент, по словам Изабель Шнабель, портфель по программе покупки активов в корпоративном секторе (CSPP) характеризуется высоким уровнем выбросов, поскольку сформирован в основном за счет крупных компаний в углеродоемких отраслях. Стратегия исключающего скрининга для корректировки портфеля не подходит, поскольку не будет стимулировать углеродоемкие компании к сокращению выбросов; так же опасной выглядит и фокусировка на зеленых инструментах, рынок которых по большому счету еще находится в стадии зарождения (особенно это касается суверенных бумаг) и смещение в его сторону может исказить цены и ликвидность на нем.

Более уместной, по мнению г-жи Шнабель, выглядит стратегия постепенной корректировки с благоприятствованием тем эмитентам, у кого есть четкий план и приверженность сокращению выбросов парниковых газов.

Эти и другие соображения, пояснила Изабель Шнабель, обсуждает Европейский ЦБ в постоянном обзоре своей стратегии. При этом она заключила, что последствия любых инициатив или мер по изменению политики не должны наносить ущерб главной задаче ЦБ по поддержанию ценовой стабильности.

Другие материалы симпозиума доступны только приглашенным участникам.

<https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2021/html/ecb.sp210614~162bd7c253.en.html>

## Банк Англии: раскрытие информации, связанной с климатом

Банк Англии опубликовал второй ежегодный отчет – раскрытие информации о климате, в котором изложен его подход к управлению рисками, связанными с изменением климата, во всех его операциях. Отчет согласуется с рекомендациями Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD), и дополняет раскрытие информации о финансовых рисках, связанных с климатом, содержащейся в Годовом отчете и финансовой отчетности Банка Англии за 2020-2021 годы. Отчет охватывает стратегию Банка Англии в области изменения климата, структуры и процессы управления в его работе, связанной с климатом, а также измерение и управление рисками, связанными с климатом, в рамках его физических и финансовых операций, включая вложения в суверенные активы и механизм покупки корпоративных облигаций (CBPS).

Анализ Банка Англии показывает, что выбросы, связанные с его физическими и финансовыми операциями, продолжали снижаться в последние годы. Отчет впервые включает сценарный анализ с использованием новейших данных и методов моделирования для оценки финансового воздействия климатических рисков, связанных с портфелями финансовых активов Банка.

За отчетный год Банк Англии снизил свой углеродный след на 53% по сравнению предыдущим периодом (2019-20 г.),

причем более половины этого показателя обеспечил переход Банка в апреле 2020 г. на возобновляемую электроэнергию, а оставшаяся часть связана с обстоятельствами пандемии COVID-19, в частности, рекордным падением авиаперелетов. При этом регулятор полагает, что перелеты в некоторых объемах восстановятся, и соответствующим образом вырастут связанные с ними выбросы. Однако поскольку в 2020-21 гг. Банк перевыполнил свои планы по сокращению выбросов, даже с учетом восстановления перелетов он останется в пределах траектории по достижению целевого показателя – сокращению выбросов на 63% к 2030 году по сравнению с уровнем 2016 г.

В 2020-21 гг. подавляющая часть выбросов Банка Англии была связана с двумя факторами – использованием природного газа (24%) и использованием полимерной подложки при производстве банкнот (68%).

В отчет также включен предварительный анализ воздействия от выбросов, производимых персоналом, работающим удаленно, в течение 2020 года. Банк подчеркнул, что анализ имеет высокоуровневый характер и отражает общие допущения, лежащие в основе такой работы, тем не менее, он показал, что работа на дому может привести к значительному увеличению выбросов, связанных прежде всего с отоплением.

<https://www.bankofengland.co.uk/prudential-regulation/publication/2021/june/climate-related-financial-disclosure-2020-21>

## MAS: первый отчет об устойчивом развитии

Глава Валютного управления Сингапура (MAS) Рави Менон представил первый отчет регулятора об устойчивом развитии.

Согласно отчету, MAS включает вопросы изменения климата и экологической устойчивости во все свои функции:

- как центральный банк и финансовый регулятор MAS работает с финансовыми учреждениями над повышением устойчивости финансового сектора Сингапура к экологическим рискам (улучшая управление экологическими рисками в финансовых учреждениях, а также содействуя раскрытию высококачественной информации, связанной с устойчивым развитием);

- с целью продвижения Сингапура как международного финансового центра MAS работает с финансовыми учреждениями над созданием экосистемы зеленого финансирования для поддержки перехода Азии к низкоуглеродному будущему (формируя развитие зеленых таксономий, продвигая решения и рынки зеленого

финансирования, используя технологии для обеспечения надежных устойчивых финансовых потоков, а также накапливая знания и возможности в области устойчивого финансирования);

- как управляющий официальными валютными резервами Сингапура MAS интегрирует климатические риски и возможности в свою инвестиционную структуру, включая тестирование портфеля при различных климатических сценариях; MAS констатирует, что физический риск имеет более существенное влияние на портфель по сравнению с рисками перехода, особенно в сценарии неудачного низкоуглеродного перехода;

- как организация MAS сокращает свой углеродный и экологический след, чтобы поддержать климатические амбиции и обязательства Сингапура; в частности, в период с 2013 по 2020 год MAS снизило потребление энергии и воды на 23% и 5% соответственно (по сравнению с целевыми показателями госсектора Сингапура в 15% и 5%).

<https://www.mas.gov.sg/publications/sustainability-report/2021/sustainability-report>

## США: ПОВЕСТКА УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И РЕГУЛИРОВАНИЕ ВОПРОСОВ ESG

**В ответ на запрос SEC о подходах к раскрытию информации, связанной с климатом, поступило 5,7 тысяч ответов**



15 июня завершился 90-дневный период консультаций по вопросам возможного регулирования раскрытия ESG-информации и возможной роли Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC), который был объявлен в середине марта. В ходе консультаций было получено более 5,7 тыс. ответов, поступивших как от представителей органов государственной власти, компаний и бизнес-объединений всех секторов экономики, общественных организаций, так и от обычных граждан и розничных инвесторов. Комментарии опубликованы на сайте Комиссии.

Комиссия ставила перед общественностью 15 вопросов, в частности: каким образом SEC должна регулировать эту сферу; как наилучшим способом измерять данные, связанные с климатическими рисками; целесообразно ли установить разные стандарты отчетности об изменении климата для разных отраслей, таких как финансовый сектор, нефть и газ, транспорт и т.д.; какие из существующих стандартов раскрытия могут быть положены в основу регулирования; как следует регулировать раскрытие непубличными компаниями и пр.

Анализ поступивших комментариев показывает, что разобщенность в США по вопросам ESG-повестки сохраняется, причем водораздел проходит как по политической линии, так и в контексте подходов к корпоративной культуре и ответственности.

<https://www.sec.gov/comments/climate-disclosure/cll12.htm>

### Международная ассоциация рынка капитала (ICMA)

подчеркнула ряд важных с ее точки зрения моментов, в частности:

- необходимость глобального скоординированного подхода к раскрытию информации о климате, в соответствии с которым необходимо сосредоточить внимание SEC на продолжении работы с регулируемыми органами и другими разработчиками стандартов по мере развития правил раскрытия информации о климате, в частности такими как TCFD и CDSB;
- использование принципа существенности при раскрытии информации, поскольку такой подход упрощает раскрытие информации для промышленных групп с различными характеристиками и соображениями, связанными с климатом, и в то же время соответствует давно установленным и понятным правовым рамкам раскрытия информации в соответствии с федеральными законами США о ценных бумагах; и др.

<https://www.icmagroup.org/assets/documents/Sustainable-finance/Responses/ICMA-response-to-US-SEC-request-for-public-input-on-climate-change-disclosures-150621.pdf>

**Фонд Value Reporting Foundation** (создан в июне в результате объединения IIRC и SASB – Международного совета по интегрированной отчетности и Совета по стандартам учета в области устойчивого развития) изложил семь ключевых позиций и рекомендаций для SEC:

- информация об устойчивом развитии – это рыночная инфраструктура, необходимая для принятия обоснованных инвестиционных решений и голосования;
- SEC должна учитывать весь спектр факторов устойчивости, которые инвесторы анализируют при

оценке стоимости предприятия, в дополнение к изменению климата;

- раскрытие отраслевой информации имеет решающее значение для принятия инвестиционных решений, в том числе в отношении климатических рисков;
- сильное управление и надежная, прозрачная надлежащая правовая процедура необходимы для обеспечения того, чтобы стандарты устойчивого развития могли развиваться вместе с рынком;
- существующие стандарты и формы, включая стандарты SASB и рекомендации TCFD, могут помочь SEC создать общую структуру для раскрытия финансовой информации, связанной с устойчивостью, которая также включает соответствующее сочетание качественной и количественной информации, а также межотраслевых и отраслевых показателей;
- использование сторонних стандартов, которые соответствуют указанным критериям (например, стандарты SASB), может иметь ряд преимуществ, включая предоставление ориентированного на инвесторов раскрытия информации по вопросам устойчивости, которые, вероятно, будут иметь финансовое значение для типичной компании в отрасли;
- SEC должна продолжать участвовать в усилиях Фонда МСФО для обеспечения согласованности на международном уровне.

<https://www.valuereportingfoundation.org/news/value-reporting-foundation-responds-to-us-sec-consultation-on-climate-related-disclosure/>



**Norges Bank Investment Management (NBIM)** – подразделение по управлению инвестициями Центрального банка Норвегии, которое ответственно за инвестирование средств крупнейшего в мире государственного пенсионного фонда Norwegian Government Pension Fund Global (по данным NBIM, в настоящее время фондом инвестировано в США около 399,5 млрд долл. в котированные на бирже акции и 139,9 млрд долл. в инструменты с фиксированным доходом), охарактеризовал данные американских компаний как «часто неполные» (в частности, компании в США не всегда предоставляют достаточную информацию о том, как они интегрируют факторы, связанные с климатом, в свою бизнес-стратегию и планирование) и потребовал от SEC более четких требований к раскрытию информации.

NBIM отметил, что существуют значительные различия в качестве раскрытия информации между компаниями, секторами и рынками, так, американские компании в секторах технологий, телекоммуникаций и розничной торговли раскрывают больше информации, связанной с климатом, по сравнению с компаниями в автомобильном, банковском, строительном, страховом и нефтегазовом секторах.

При этом NBIM обратили внимание на:

- необходимость введения четких требований к раскрытию информации по всем финансово важным для компании вопросам устойчивого развития;
- преимущества установления минимальных требований к раскрытию информации об изменении климата для всех отраслей;
- целесообразность раскрытия нефинансовой информации в соответствии со стандартами TCFD или отраслевыми стандартами SASB;
- потребность инвесторов в более подробной информации о подверженности компании рискам; управлении рисками и результативности действия компании по борьбе с изменением климата (посредством раскрытия соответствующих, сопоставимых и надежных ключевых показателях эффективности с использованием признанных методологий расчета).

<https://www.nbim.no/en/publications/consultations/2020/sec-call-for-input-on-climate-change-disclosures/>

**Анонимный розничный инвестор** в письме SEC отметил среди прочего существенность информации о пожертвованиях на политические цели, равно как и другой информации, имеющей отношение к целям и результатам ESG, для финансовых показателей компании. В связи с чем расходы на лоббистскую деятельность, политические пожертвования должны быть частью раскрываемой компаниями информации, поскольку без этих политических затрат компании с гораздо большей вероятностью будут привлечены к ответственности за загрязнение окружающей среды, содействие опасному изменению климата и действия, наносящие ущерб общественному здоровью.

Раскрытие компаниями информации об устойчивом развитии в понятной и сопоставимой для разных юрисдикций и компаний форме способно обеспечить заинтересованность компаний в сокращении своего негативного воздействия на окружающую среду.

<https://www.sec.gov/comments/climate-disclosure/cl112-8922884-245185.htm>

Ряд **розничных инвесторов** выразили обеспокоенность тем, что планируемые изменения в регулировании будут препятствовать росту их некоторых инвестиций. Кроме того, по их мнению, в настоящее время вопросы, связанные с загрязнением окружающей среды, регулируются Агентством по охране окружающей среды США (Environmental Protection Agency), в связи с чем новые требования о раскрытии информации окажут чрезмерное давление на компании и приведут к росту затрат на соблюдение требований. При этом, как отмечает медсестра Брук Фатч, предлагаемые к введению дополнительные меры не помешают компаниям загрязнять окружающую среду, но приведут к увеличению издержек и уменьшению доходов.

Розничный инвестор Майк Мур также обратил внимание на тот факт, что введение требований о раскрытии информации, связанной с изменением климата, создаст дополнительные административные барьеры для публичных компаний, что усложнит их конкуренцию и создаст несправедливое преимущество и даже удержит многие компании от выхода на биржу.

<https://www.sec.gov/comments/climate-disclosure/cl112-8852761-238390.htm>

<https://www.sec.gov/comments/climate-disclosure/cl112-8849388-238341.htm>

<https://www.sec.gov/comments/climate-disclosure/cl112-8843501-238301.htm>

**12 членов Комитета по банковским, жилищным и городским вопросам Сената США, представляющих Республиканскую партию** (и составляющих меньшинство в Комитете) призвали SEC отклонить любое предложение о введении новых требований о раскрытии информации, связанной с изменением климата.

По мнению подписавших ответ членов комитета, какие-либо дополнительные правила в сфере ценных бумаг, специально направленные на решение проблемы глобального потепления, не являются необходимыми и станут препятствием для выхода компаний на биржу, тем самым лишая розничных инвесторов значительных инвестиционных возможностей.

Сенаторы утверждают, что активисты, не имеющие фидуциарных обязательств перед компанией или ее акционерами, пытаются навязать свои прогрессивные политические взгляды публично торгуемым компаниям и стране в целом, не сумев добиться соответствующих изменений через избранное правительство. В этой связи активисты хотят использовать режимы раскрытия информации об изменении климата для проведения дорогостоящих кампаний давления на фирмы в ущерб акционерам.

При этом, поддерживающие введение требований о раскрытии информации об изменении климата участники финансового рынка, являются, по мнению членов Комитета, носителями конфликта интересов, поскольку раскрытие такой информации может облегчить усилия таких участников рынка по созданию более прибыльных ESG-продуктов.

Сенаторы также рекомендовали SEC провести тщательный анализ потенциальных затрат и выгод от введения новых нормативных актов.

При этом, как отметили сенаторы, именно Конгресс, который подотчетен избирателям, а не органы финансового регулирования, несут ответственность за эффективность действующего законодательства, в том числе в сфере борьбы с изменением климата.

<https://www.sec.gov/comments/climate-disclosure/cl112-8911330-244285.pdf>

<https://www.banking.senate.gov/newsroom/minority/banking-committee-republicans-to-the-sec-reject-new-global-warming-disclosures>

Участовавшая в президентской кампании 2020 года **сенатор США Элизабет Уоррен и конгрессмен Шон Кастен**, представляющие Демократическую партию в своем письме поддержали инициативу SEC и обратили внимание Комиссии на тот факт, что 15 апреля 2021 года в Сенат США был внесен законопроект о раскрытии информации о рисках, связанных с изменением климата, S. 1217/H.R. 2570 (Climate Risk Disclosure Act of 2021; внесен сенатором Уоррен).

Законопроект устанавливает требование о предоставлении публичными компаниями большего количества информации об их подверженности рискам, связанным с изменением климата, что поможет инвесторам лучше оценивать эти риски, а также облегчит переход от ископаемого топлива к альтернативным, более чистым энергоресурсам.

Кроме того, законопроект поручает SEC совместно с экспертами в области изменения климата из других федеральных органов власти разработать в течение 2-х лет после принятия законопроекта правила, предусматривающие раскрытие информации о рисках, связанных с изменением климата, а именно:

- ввести требование раскрывать данные о прямых и косвенных выбросах парниковых газов;
- ввести требования к сценарному анализу;
- установить стандарты отчетности по всем активам, связанным с ископаемым топливом, и процентную долю ископаемых видов топлива, и др.

<https://www.sec.gov/comments/climate-disclosure/cl12-8911344-244296.pdf>  
<https://www.congress.gov/bills/117th-congress/house-bill/2570>

**Генеральный прокурор Калифорнии Роб Бонта** в письме в SEC отметил, что штаты, как и инвесторы, заинтересованы в раскрытии информации об изменении климата. При этом нынешний режим раскрытия информации, по мнению прокурора, не обеспечивает должной транспарентности. И хотя регулируемые SEC компании в настоящее время должны раскрывать существенную информацию, американские компании не раскрывают, и значительная их часть не планирует раскрывать информацию, связанную с изменением климата.

При этом для инвесторов указанная информация является важной при принятии ими инвестиционных решений.

Комиссии следует, по мнению прокурора Бонты, обязать компании предоставлять подробную и содержательную информацию, связанную с влиянием изменения климата на компании. При этом возможно использовать пропорциональный подход, учитывая размер компании и специфику отрасли.

SEC следует также инкорпорировать требования о раскрытии в действующее регулирование.

<https://www.sec.gov/comments/climate-disclosure/cl12-8915221-244800.pdf>

Комитет инвестиционной ответственности миссии **Пресвитерианской Церкви США** подчеркнул важность раскрытия для инвесторов и компаний, а также экономики в целом, информации о рисках, связанных с изменением климата. В настоящее время созданные Пресвитерианской церковью США финансовые учреждения владеют портфелем в размере 14,3 млрд долл. При этом, как отмечают представители Пресвитерианской Церкви в своем письме, изменение климата оказывает существенное воздействие на компании независимо от их размера и отрасли.

В этой связи, по мнению Комитета, все компании всех отраслей должны раскрывать информацию о своем влиянии на изменение климата и влиянии изменения климата на компанию. Соблюдение правил SEC, безусловно, повлечет определенные издержки для компаний, однако игнорирование климатических проблем потребует больших затрат для бизнеса в среднесрочной и долгосрочной перспективе.

<https://www.sec.gov/comments/climate-disclosure/cl12-8907329-244261.pdf>

**Японская ассоциация банкиров (JBA)** считает, что правила раскрытия информации должны содержать минимальные требования к раскрытию.

JBA отметила, что более 2 тыс. компаний, включая 401 японскую компанию, в настоящее время используют рекомендации TCFD, которые хорошо зарекомендовали себя в качестве международно признанной системы раскрытия финансовой информации, и вложили значительные инвестиции для организации процесса подготовки отчетности в соответствии с рекомендациями TCFD.

JBA напоминает, что Фонд МСФО разрабатывает проект глобального стандарта отчетности в области устойчивого развития, Совет по финансовой стабильности развивает процесс раскрытия информации на основе рекомендаций TCFD, а кроме того, существует ряд, которые рассматриваются на национальном уровне (в частности, JBA ассоциация поддерживает инициативу Группы Японской биржи о пересмотре Кодекса корпоративного управления Японии для улучшения раскрытия информации, связанной с изменением климата, листингуемыми на фондовой бирже компаниями).

В этой связи JBA призывает SEC согласовать правила раскрытия информации США с разрабатываемыми международными организациями стандартами, поскольку без согласования отчетности компании будут вынуждены готовить многочисленные материалы для раскрытия одной и той же информации. Согласование стандартов раскрытия информации в свою очередь сократит затраты компании и предоставит инвесторам необходимую для принятия инвестиционных решений информацию.

<https://www.sec.gov/comments/climate-disclosure/cl12-8905933-244117.pdf>

Ритейловая корпорация **Walmart** в своем ответе отмечает, что поскольку индустрия еще не согласовала единообразную систему и процедуры контроля за раскрытием информации о климате, любые новые требования о раскрытии потребуют время для предоставления компаниями соответствующих новых данных. При этом SEC может повысить качество раскрытия информации об изменении климата путем принятия правил, требующих предоставления фундаментальной, основанной на принципах отчетности по климату при заполнении форм отчетности для SEC.

Требую публичного раскрытия информации, SEC должна помнить, что указанная информация в настоящее время является несопоставимой как между различными компаниями, так и между различными отраслями экономики. В этой связи предпочтительным является отражение целей и показателей в области борьбы с изменением климата в формах отчетности для SEC и только при условии существенности этих данных.

<https://www.sec.gov/comments/climate-disclosure/cl12-8911753-244396.pdf>

Дискуссию вызвал **вопрос о способах раскрытия компаниями информации о климате**, а именно: должно ли обязательное раскрытие такой информации включаться в тщательно проверенные ежегодные отчеты компаний или предоставляться в виде отдельного документа.

В совместном ответе технологические гиганты **Alphabet, Amazon, Autodesk, eBay, Facebook, Intel и Salesforce** заявили, что раскрытие информации, связанной с климатом, должно предоставляться в SEC посредством отдельной климатической отчетности, а не через годовой или квартальный отчет, также известные как формы 10-K и 10-Q. Компании отмечают, что форма 10-K представляет собой общедоступный документ, который должен быть подписан высшим руководством, включает подробную и согласованную финансовую отчетность, относящуюся к годовой деятельности компании, а также информацию о факторах риска, основных операциях. Форма 10-Q является квартальным эквивалентом подачи формы 10-K, но включает меньший объем информации. Учитывая, что раскрытие информации о климате основывается на оценках и предположениях, которые несут неопределенный характер, что не соответствует стандартам строгой ответственности раскрытия информации по форме 10-K, технологические компании отмечают, что в этом случае важно не допускать необоснованной ответственности компаний.

<https://www.sec.gov/comments/climate-disclosure/cll12-8907252-244227.pdf>

Компания по управлению активами **BlackRock** считает, что SEC для повышения уровня раскрытия информации должна применять поэтапный подход к раскрытию информации и включать положение о «безопасной гавани» (когда к компании не применяются штрафные санкции за нарушение требований о раскрытии). Такое положение, по мнению BlackRock, будет стимулировать эмитентов предоставлять данные без наложения штрафных санкций, например, за ненадежность информации из-за факторов, не зависящих от эмитента.

<https://www.sec.gov/comments/climate-disclosure/cll12-8906794-244146.pdf>

В отдельном ответе **Microsoft** рекомендовала SEC предоставить эмитентам гибкость в предоставлении информации, связанной с климатом, допустив возможность раскрытия указанной информации за пределами цикла отчетности по форме 10-K. Компания заявила, что в случае включения климатической отчетности в форму 10-K принятый в компании цикл подготовки и раскрытия ESG-информации не позволит своевременно завершить необходимые расчеты для их включения в форму.

<https://www.sec.gov/comments/climate-disclosure/cll12-8914472-244721.pdf>

Однако **несколько крупных инвесткомпаний (Invesco, Boston Common Asset Management, PIMCO)** высказали противоположную позицию.

Так, Invesco считает, что раскрытие информации, связанной с климатом, подходит для включения в форму 10-K, что также обеспечит аудиторский надзор за климатической отчетностью.

<https://www.sec.gov/comments/climate-disclosure/cll12-8904285-243731.pdf>

**Norges Bank Investment Management** предположил, что SEC могла бы ввести минимальный набор обязательной к раскрытию информации, который включается в ежегодную отчетность, с дополнительными данными, которые предоставляются через другие отчеты.

При этом, крупная нефтяная компания Chevron в своем ответе отстаивала предоставление в SEC информации об изменении климата в частном порядке вместо публичной раскрытия информации.

<https://www.sec.gov/comments/climate-disclosure/cll12-8906904-244215.pdf>  
<https://www.environmental-finance.com/content/news/us-climate-disclosure-tussle-develops-over-sec-filings-role.html>

Споры также вызвал **вопрос о полномочиях SEC по введению требований о раскрытии компаниями климатической информации**. В частности, в ответе Генерального прокурора штата Западная Вирджиния отмечается, что полномочия SEC ограничиваются предоставлением права требовать от компаний публичной отчетности, которая является необходимой или уместной для надлежащей защиты инвесторов и предоставления гарантии справедливых условий заключения сделок с ценными бумагами, в связи с чем, по мнению генпрокурора штата, вызывает вопрос законность и конституционность действий SEC по установлению требований в части раскрытия информации об изменении климата. В свою очередь, Генеральный прокурор Калифорнии в направленном в SEC ответе отметил, что установление соответствующих требований не выходит за пределы полномочий Комиссии.

<https://www.sec.gov/comments/climate-disclosure/cll12-8915606-244835.pdf>  
<https://www.sec.gov/comments/climate-disclosure/cll12-8915221-244800.pdf>

По **вопросу о распространении требования о раскрытии информации на крупные частные компании** ряд респондентов поддержал SEC. Так, американская холдинговая компания T. Rowe Price отметила, что SEC должна распространить правило о раскрытии информации о климате на крупные частные компании, чтобы уравнивать правила игры в раскрытии информации о климате и сократить пробелы в данных. В качестве критерия для раскрытия климатической информации частными компаниями в данном случае SEC следует применять те же пороговые значения, что и для подачи формы 10-K, а именно общую сумму активов в 10 млн. долл. и выше. Это, по мнению компании, снизит вероятность арбитража между публичными и частными компаниями в отношении так называемых «грязных» активов, позволит избежать создания стимулов для перевода предприятий с высокой углеродоемкостью в частные компании, что приведет к равным или большим выбросам парниковых газов с меньшей прозрачностью для инвесторов.

<https://www.sec.gov/comments/climate-disclosure/cll12-8906961-244220.pdf>  
<https://www.environmental-finance.com/content/news/us-climate-disclosure-tussle-develops-over-sec-filings-role.html>

## Члены SEC от разных партий продвигают свою повестку

Член Комиссии по ценным бумагам и биржам США Элад Л. Ройсман, представляющий Республиканскую партию США, в выступлении на конференции Института корпоративных директоров ESG Board Forum рассказал о различных расходах и трудностях, которые неизбежно возникнут из-за введения новых требований к раскрытию ESG-информации.

По мнению Ройсмана, необходимо учитывать ожидаемые затраты и выгоды для компаний и инвесторов. Любое новое требование о раскрытии информации заставляет компании нести расходы на получение и представление новой информации. Помимо этого, существуют затраты на повышение ответственности за раскрытие такой информации. Затраты на получение и представление новой информации будут пропорционально наибольшими для небольших компаний, которые имеют ограниченные ресурсы и стремятся вырасти. Они также будут высокими для менее зрелых компаний, которые пытаются развивать и совершенствовать свои бизнес-модели. В этой связи комиссар Ройсман считает, что новые требования следует вводить только для публичных компаний.

Также SEC следует иметь разумные ожидания в отношении того, что именно компании могут раскрывать и как они это делают. Так, большой объем информации фактора «Е» (экология) трудно вычислить, а ее источники не всегда надежны, яркий тому пример – выбросы парниковых газов Категории 3 (цепочки поставок). По мнению Ройсмана, SEC должна предоставить эмитентам гибкость в представлении большей части новой информации.

Кроме того, SEC придется рассмотреть неизбежный риск судебного разбирательства, связанный с радикальными новыми требованиями о раскрытии информации. Решением этой проблемы может стать предоставление безопасной гавани (Safe Harbors) для компаний, которые искренне пытаются предоставить новую информацию, по аналогии с прогнозными заявлениями компаний, а также установление простой подачи такой информации в SEC без ее регистрации и вытекающих из нее правовых последствий.

По мнению комиссара Ройсмана, новые требования следует вводить поэтапно, увеличив срок их реализации, а также отсрочив введение обеспечительных мер. Таким

образом, небольшие компании смогут перенимать опыт у крупных компаний, а инвесторы выразят свои предпочтения к выбранному эмитентами подходу к раскрытию информации.

Член Комиссии по ценным бумагам и биржам США Эллисон Х. Ли (представляет Демпартию) выступила на Национальной конференции Общества корпоративного управления 2021 года с докладом, посвященным деятельности совета директоров по вопросам, связанным с климатом и ESG.

Она отметила, что на советы директоров все чаще возлагаются обязанности по надзору за рисками в сфере ESG, включая выявление, оценку, принятие решений и раскрытие таких рисков. Эти обязательства вытекают как из федеральных законов о ценных бумагах, так и из фидуциарных обязанностей, закрепленных в законодательстве на уровне штатов.

Комиссар Ли предложила ключевые шаги для советов директоров, стремящихся максимально использовать возможности ESG:

- увеличьте разнообразие советов директоров, поскольку это открывает возможности для назначения новых директоров, а акцент на разнообразии увеличивает вероятность того, что новые директора действительно привнесут в него новое мышление, что, в свою очередь, могло бы способствовать более актуальным и проактивным подходам к управлению климатом и ESG;

- займитесь повышением компетентности совета директоров, включая найм директоров, которые поделятся опытом в сфере ESG с другими членами совета директоров, предпримите усилия по обучению, направленные на повышение квалификации членов совета директоров по вопросам ESG, а также рассмотрите возможности взаимодействия с внешними экспертами для предоставления консультаций и рекомендаций советам директоров;

- стимулируйте успехи в управлении с помощью политики вознаграждений. Привязка вознаграждения менеджмента к показателям ESG может стать важным способом выполнения обязательств компании по вопросам, которые важны для инвесторов и потребителей.

<https://www.sec.gov/news/speech/roisman-esg-2021-06-03>

<https://www.sec.gov/news/speech/lee-climate-esg-board-of-directors>

## CDP будет сотрудничать со штатом Нью-Йорк для расширения раскрытия экологической информации госорганами по всей Северной Америке

Международная инициатива по раскрытию информации о выбросах углерода (Carbon Disclosure Project, CDP) в сотрудничестве со штатом Нью-Йорк объявила о разработке целостной модели раскрытия экологической информации, специально разработанной для государственных органов.

Государственные органы используют критически важные системы, которыми ежедневно пользуются миллионы людей – от аэропортов до общественного транспорта и сточных вод. Новая модель раскрытия информации позволит государственным организациям более точно

измерять и раскрывать информацию, связанную с климатом, и применять последовательный подход к оценке воздействия на окружающую среду и климатическим рискам, что повысит финансовую стабильность.

Пионерами станут некоторые государственные органы штата Нью-Йорк, дальнейшая цель партнерства – способствовать раскрытию экологической информации не только в Нью-Йорке, но и для более чем 20 тыс. государственных органов по всей Северной Америке.

<https://www.cdp.net/en/articles/media/cdp-to-collaborate-with-new-york-state-to-expand-environmental-disclosure-for-public-authorities-across-north-america>



## ЕВРОПЕЙСКОЕ СОГЛАШЕНИЕ «ЗЕЛЕНАЯ СДЕЛКА»

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

### Европарламент одобрил Закон о климате с новыми амбициозными целями по сокращению выбросов парниковых газов

Европейский парламент одобрил Закон о климате, неофициально согласованный с государствами-членами в апреле, который превращает политическое обязательство Европейского соглашения «Зеленая сделка» по обеспечению климатической нейтральности ЕС к 2050 году в юридическое. Это дает европейским гражданам и бизнесу правовую определенность и предсказуемость, необходимую для планирования перехода к низкоуглеродной деятельности.

Новый закон увеличивает цель ЕС по сокращению выбросов парниковых газов к 2030 году с 40% до как минимум 55% по сравнению с уровнями 1990 года.

Европейская комиссия внесет предложение по целевому показателю сокращения выбросов на 2040 год не позднее, чем через шесть месяцев после первого глобального обзора в 2023 году, предусмотренного Парижским соглашением по климату. В соответствии с предложением

парламента, Еврокомиссия опубликует максимальный объем выбросов парниковых газов, который, по оценкам, может произвести ЕС до 2050 года, не подвергая опасности обязательства ЕС по Соглашению. Этот так называемый «бюджет по выбросам парниковых газов» будет одним из критериев для определения пересмотренной цели ЕС до 2040 года.

К 30 сентября 2023 года, а затем каждые пять лет Еврокомиссия будет оценивать коллективный прогресс, достигнутый всеми странами ЕС, а также согласованность национальных мер на пути к цели ЕС стать климатически нейтральной к 2050 году. Учитывая важность независимых научных рекомендаций, на основе предложения парламента будет создан Европейский научный консультативный совет по изменению климата для мониторинга прогресса и оценки соответствия европейской политики этим целям.

<https://www.europarl.europa.eu/news/en/press-room/20210621IPR06627/eu-climate-law-meps-confirm-deal-on-climate-neutrality-by-2050>

### Евросоюз провел «Зеленую неделю»

Крупнейшее экологическое мероприятие Европы «Зеленая неделя ЕС» прошло с 31 мая по 4 июня. «Неделя» была посвящена стремлению ЕС к нулевым показателям загрязнения и сосредоточено на усилиях по борьбе с загрязнением воздуха, почвы и воды.

В рамках «Зеленой недели» состоялась виртуальная конференция высокого уровня в Брюсселе и 600 партнерских мероприятий в 44 странах с многочисленными дискуссиями о связях между здоровым образом жизни и окружающей средой, о взаимосвязи между загрязнением и биоразнообразием, а также о способах формирования экологически безопасных привычек.

В центре повестки дня находилась связь между здоровьем и окружающей средой. Поскольку каждая восьмая преждевременная смерть в ЕС связана с загрязнением,

особое внимание было уделено нулевым показателям загрязнения и согласованию директив ЕС с руководящими принципами Всемирной организации здравоохранения.

Уменьшение загрязнения удобрениями, пестицидами и пластмассами станет основой для достижения целей ЕС в области биоразнообразия. Борьба за нулевые показатели загрязнения также является вопросом социальной справедливости, так как больше всего страдают уязвимые слои населения – дети, люди с заболеваниями и ограниченными возможностями, пожилые люди и люди, живущие в неблагоприятных социально-экономических условиях.

<https://www.eugreenweek.eu/>

[https://ec.europa.eu/environment/news/eu-green-week-2021-zero-pollution-conclusions-2021-06-04\\_en](https://ec.europa.eu/environment/news/eu-green-week-2021-zero-pollution-conclusions-2021-06-04_en)

### Европарламент начал работу над реформой «Единого европейского неба»

Комитет по транспорту и туризму Европейского парламента дал старт процессу переговоров с Советом ЕС по реформе правил «Единого европейского неба» – рамок управления воздушным пространством ЕС, впервые введенных в 1999 г.

Реформа предлагает способы модернизации управления европейским воздушным пространством с целью сокращения задержек рейсов и оптимизации маршрутов полетов, чтобы сократить расходы и выбросы CO<sub>2</sub> в авиационном секторе. Для этого предлагается ввести больше прямых рейсов, создать независимые национальные надзорные органы (NSA), ответственные за выдачу поставщикам аэронавигационного обслуживания и операторам аэропортов экономических лицензий на эксплуатацию, а также за реализацию планов эффективности управления воздушным пространством, которые будут установлены новым Органом по проверке

эффективности, действующим под эгидой Агентства безопасности авиации ЕС (EASA). Таким образом, речь идет о расширении полномочий EASA.

Депутаты Европарламента подчеркнули, что «Единое европейское небо» должно следовать Европейскому соглашению «Зеленая сделка» и способствовать достижению климатической нейтральности с сокращением выбросов, влияющих на климат, на 10%.

Депутаты Европарламента заявили, что Еврокомиссия должна принять целевые показатели эффективности ЕС в отношении пропускной способности, рентабельности, изменения климата и защиты окружающей среды для аэронавигационного обслуживания, а сборы, взимаемые с пользователей воздушного пространства (авиакомпаний или эксплуатантов частных самолетов) за предоставление аэронавигационного обслуживания, должны побуждать их к тому, чтобы стать более экологически безопасными.

<https://www.europarl.europa.eu/news/en/press-room/20210610IPR05913/single-european-sky-meps-ready-to-start-negotiations>

## РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ

### IOSCO представила концептуальный подход к будущей системе раскрытия информации, связанной с устойчивым развитием

Совет Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO) выпустил концептуальный документ – отчет, отражающий видение IOSCO будущей системы раскрытия информации, связанной с устойчивым развитием. В отчете вновь подчеркивается настоятельная необходимость повышения согласованности, сопоставимости и надежности отчетности в области устойчивого развития для инвесторов.

В частности, в документе отражены:

- Подход IOSCO к созданию Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития в структуре Фонда МСФО (ISSB), определение его задач, структуры, надлежащих процедур в управлении, прозрачности деятельности и взаимодействии с заинтересованными сторонами;

- Подход к формированию стандартов с опорой на существующие усилия – в частности, прототип стандарта,

разработанный с учетом рекомендаций TCFD группой из пяти независимых разработчиков. Кроме того, IOSCO настаивает, что ISSB первым делом должен удовлетворить потребности инвесторов в информации, связанной с климатом, и затем обеспечить полноценное раскрытие всех составляющих ESG;

- Подход, основанный на использовании «building blocks»: IOSCO признает, что в отдельных юрисдикциях существуют разные внутренние механизмы для принятия, применения или иного использования международных стандартов. Поэтому Фонду МСФО необходимо рассмотреть способы обеспечения гибкости для обеспечения совместимости с дополнительными требованиями к отчетности, которые некоторые юрисдикции могут устанавливать за пределами базового стандарта ISSB.

<https://www.iosco.org/news/pdf/IOSCONEWS608.pdf>

<https://www.iosco.org/library/pubdocs/pdf/IOSCOPD678.pdf>

### Фонд МСФО информирует о работе над созданием Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития



Фонд МСФО в рамках повышения осведомленности о своей работе раскрыл информацию о текущем статусе процесса создания Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития, а также о графике заседаний Рабочей группы по технической готовности (TRWG).

Относительно будущего Совета в сообщении говорится, что попечители Фонда МСФО намерены принять окончательное решение на ноябрьской Конференции ООН по изменению климата (COP26) в Глазго, а в настоящий момент проводят оценку того, смогут ли они выполнить необходимые критерии для создания Совета.

Попечители Фонда МСФО также объявили о создании Группы видных деятелей под председательством Жан-Клода Трише для предоставления стратегических рекомендаций и консультаций попечителям по предлагаемому формированию Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития.

В группу видных деятелей вошли:

Жан-Клод Трише, бывший глава Банка Франции и бывший президент Европейского центрального банка;

Шейла Бэйр, бывший председатель Федеральной корпорации страхования вкладов США;

Нандан Нилекани, председатель и соучредитель индийской IT-компании Infosys;

Гильермо Ортис, бывший управляющий Банка Мексики; бывший председатель Банка международных расчетов;

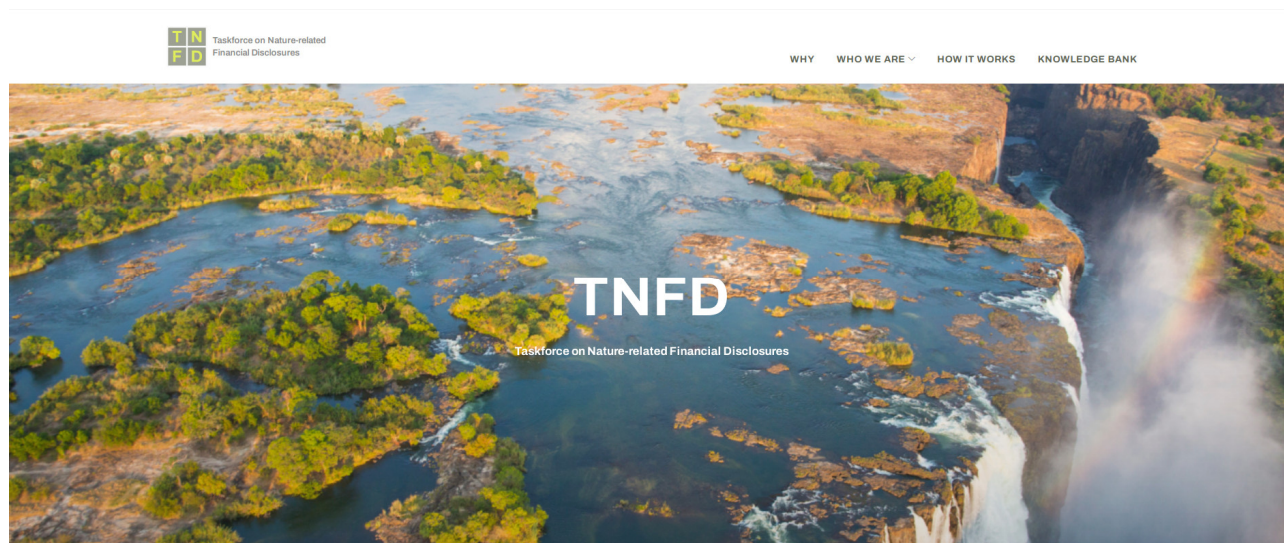
Минь Чжу, бывший заместитель директора-распорядителя МВФ.

Кроме того, Фонд МСФО создал на своем сайте веб-страницу, которая содержит информацию и резюме заседаний Рабочей группы по технической готовности. Роль TRWG заключается в предоставлении технических заключений и предложений для рассмотрения будущим Советом, а также в формулировании стратегических рекомендаций относительно потенциальной передачи контента, технических знаний и ресурсов. Участники TRWG будут регулярно проводить три типа встреч: стратегические (ежемесячные и специальные), оперативно-технические (раз в две недели) и рабочие (еженедельные).

<https://www.ifrs.org/groups/technical-readiness-working-group/>

<https://www.ifrs.org/news-and-events/news/2021/06/ifrs-foundation-trustees-establish-eminent-persons-group/>

## ООН создает TNFD – Рабочую группу по раскрытию финансовой информации, связанной с природой



Под эгидой Финансовой инициативы Программы Организации Объединенных Наций по окружающей среде (UNEP FI) запущена новая инициатива – Рабочая группа по раскрытию финансовой информации, связанной с природой (Taskforce on Nature-related Financial Disclosures, TNFD), которая будет поддерживать бизнес в оценке возникающих рисков и возможностей, связанных с природой. Помимо UNEP FI партнерами-учредителями группы стали Программа развития Организации Объединенных Наций (ПРООН), Всемирный фонд дикой природы (WWF) и британская некоммерческая организация Global Canopy, аналитический центр в сфере решений, препятствующих разрушению природы. В опубликованном стартовом отчете под названием «Природа в масштабе» описывается, как эта инициатива предоставит организациям основу для отчетности и действий в связи с меняющимися природными рисками, чтобы поддержать сдвиг глобальных финансовых потоков в сторону от негативных для природы последствий к положительным для природы результатам. В дополнительном отчете изложены предлагаемые технические возможности TNFD.

<https://www.unepfi.org/news/themes/ecosystems/tnfd-launch/>

### TCFD проводит консультации по подготовке нового руководства по раскрытию информации

Целевая группа по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD), объявила о проведении публичных консультаций по двум документам: «Предлагаемое руководство по показателям, целям и планам перехода, связанным с климатом», а также к связанному с ним документу «Согласование портфеля измерений: техническое приложение». Проведение публичных консультаций связано с развитием тенденций финансовой отчетности в области климата за

<https://www.fsb-tcfd.org/publications/>  
[https://assets.bbhub.io/company/sites/60/2021/05/2021-TCFD-Metrics\\_Targets\\_Guidance.pdf](https://assets.bbhub.io/company/sites/60/2021/05/2021-TCFD-Metrics_Targets_Guidance.pdf)

Деятельность TNFD будет направлена на проведение консультаций с различными заинтересованными сторонами из всех регионов – для разработки и развития добровольного, последовательного раскрытия информации, чтобы помочь корпорациям, инвесторам, кредиторам и страховщикам управлять рисками, связанными с природой.

Для руководства рабочей группой назначены два сопредседателя: Дэвид Крейг, генеральный директор Refinitiv и руководитель отдела данных и аналитики группы Лондонской фондовой биржи (LSEG), и Элизабет Марума Мрема, исполнительный секретарь Конвенции ООН о биологическом разнообразии (CBD). Целевая группа обязуется к 2023 году предоставить основу для отчетности и принятия мер в связи с меняющимися природными рисками.

В рамках подготовки к созданию TNFD в неофициальную рабочую группу вошли 74 участника, включая правительства Великобритании, Нидерландов, Перу, Франции и Швейцарии, государственные органы ряда стран, банки развития, глобальные банки, управляющие компании, корпорации и некоммерческие организации.

время, прошедшее после выхода Рекомендаций TCFD в 2017 году. Предложенная консультация представляет собой доклад и обширный вопросник (70 вопросов с учетом справочной информации о респонденте), по итогам которой планируется выпуск целостного документа (а также документа в формате изменений).

Публичные консультации продлятся до 7 июля 2021 года. TCFD планирует выпустить окончательную версию руководства осенью 2021 года.

## EFRAG консультируется по процедурам введения Стандарта отчетности в области устойчивого развития

Европейская консультативная группа по финансовой отчетности (EFRAG), которой Еврокомиссия поручила разработку стандарта отчетности в области устойчивого развития, опубликовала для проведения публичных консультаций проект документа «Установление стандартов отчетности в области устойчивого развития EFRAG».

В проекте документа предложены процедуры, которым EFRAG планирует следовать в процессе разработки и принятия стандартов. В частности, описаны все процедурные аспекты подготовки, обсуждения, публикации, коммуникаций с рынком, обратной связи пр. В проекте также представлена новая организационная структура EFRAG с учетом задач по разработке и внедрению стандартов отчетности в области устойчивого развития.

Комментарии к консультативному документу должны быть представлены до 15 сентября 2021 года.

В мае 2021 г. член Европейской комиссии Мейрид МакГиннесс, отвечающая за финансовые услуги, финансовую стабильность и рынка капитала, в официальном письме предложила EFRAG как можно

скорее начать необходимую техническую работу по разработке проекта стандартов отчетности в области устойчивого развития. Первый набор проектов стандартов Еврокомиссия ожидает от EFRAG к 15 июня 2022 г.

Кроме того, EFRAG опубликовала свой отчет о деятельности в 2020 г. EFRAG полагает, что успешно выполняла свою миссию по служению общественным интересам, представив в рамках своей деятельности по разработке отчетности в области устойчивого развития:

- проект отчетности о нефинансовых рисках и возможностях и связи с бизнес-моделью, при разработке которого уделялось внимание выявлению передовых методов отчетности и оценке уровня зрелости в выполнении рекомендаций Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD), с учетом элементов отчетности, связанных с климатом, Директивы ЕС по нефинансовой отчетности (NFRD) и соответствующих руководящих принципов Европейской комиссии;

- стандарты отчетности в области устойчивого развития ЕС, разработанные специально созданной рабочей группой PTF-NFRS.

<https://www.efrag.org/News/Project-503/EFrag-public-consultation-Due-Process-Procedures-on-EU-Sustainability-Reporting-Standard-Setting>  
[https://www.efrag.org/Assets/Download?assetUrl=/sites/webpublishing/SiteAssets/EFrag+Annual+Review+2020\\_FINAL.pdf](https://www.efrag.org/Assets/Download?assetUrl=/sites/webpublishing/SiteAssets/EFrag+Annual+Review+2020_FINAL.pdf)

## Великобритания: предложения FCA по правилам раскрытия информации, связанной с климатом, для листинговых компаний и некоторых регулируемых фирм

Управление по финансовому регулированию и надзору Великобритании (FCA) объявило консультации по изменению правил раскрытия информации, связанной с изменением климата, для компаний, имеющих листинг, а также управляющих активами, компаний по страхованию жизни и пенсионных провайдеров, регулируемых FCA.

Новации регулятора развивают рекомендации Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD). FCA предлагает распространить правила, действующие в отношении компаний с премиальным листингом, на эмитентов акций со стандартным листингом, а также ввести требования к раскрытию информации для управляющих активами, компаний по страхованию жизни и пенсионных провайдеров с акцентом на информационные потребности

клиентов и потребителей. Ключевые элементы предложений касаются требований к раскрытию информации на уровне фирмы и на уровне продукта или портфеля.

Наряду с этими предложениями FCA также запрашивает мнение по отдельным темам в области ESG на рынках капитала. В частности, FCA хочет организовать обсуждение и привлечь заинтересованные стороны по вопросам, связанным с долговыми инструментами в области ESG, а также с поставщиками данных и рейтингов ESG.

Консультации продлятся до 10 сентября 2021 года, и FCA намерено опубликовать окончательный вариант регулирования в отношении раскрытия информации, связанной с климатом, до конца 2021 года.

<https://www.fca.org.uk/news/press-releases/fca-consults-further-climate-related-disclosure-rules>

## Гонконгский регулятор: новое руководство по раскрытию информации о фондах ESG

Комиссия по ценным бумагам и фьючерсам Гонконга (SFC) выпустила циркуляр с инструкциями для управляющих компаний, уполномоченных SFC паевых трастов и паевых инвестфондов по расширенному раскрытию информации для фондов, которые включают ESG-факторы в качестве ключевого направления инвестиций.

В связи с быстрым ростом количества фондов ESG, а также развитием разнообразных инвестиционных ESG-

стратегий, циркуляр SFC, заменяющий предыдущую версию 2019 года, включает новое требование к фондам ESG – периодически проводить оценку и раскрывать информацию о том, как они учитывают факторы ESG. Циркуляр также предоставляет дополнительные рекомендации для фондов ESG с акцентом на климат.

<https://apps.sfc.hk/edistributionWeb/gateway/EN/news-and-announcements/news/doc?refNo=21PR67>



## Британские управляющие пенсионными планами должны будут раскрывать информацию, связанную с изменением климата – проект документа

Министерство труда и пенсий Великобритании (Department for Works and Pensions) опубликовало проект «Положения о профессиональных пенсионных планах (управление и отчетность в сфере изменения климата)», в соответствии с которым устанавливается обязанность обеспечения эффективного управления пенсионным планом в части изменения климата, учитывая связанные с ним риски и возможности, и публикации влияния изменения климата на пенсионный план.

Новое регулирование планируется распространить на:

- крупные пенсионные планы, как с фиксированными выплатами, так и фиксированными взносами, с активами 1 млрд. фунтов стерлингов или более.

- все получившие соответствующее разрешение основные фонды (authorised master trusts)

- все получившие соответствующее разрешение коллективные накопительные планы (collective money purchase schemes).

Проект устанавливает требования как к разработке стратегии (которая должна содержать связанные с изменением климата риски и возможности, способные оказать влияние на инвестиционную стратегию пенсионного плана в кратко-, средне- и долгосрочной перспективе), сценарному анализу (который требует проведения оценки влияния изменения климата на инвестиционные и финансовые стратегии пенсионного плана в первый год и далее один раз в три года),

управлению рисками, выбору, расчету и актуализации показателей изменения климата, относящихся к активам пенсионного плана, включая показатели выбросов категорий 1, 2 и 3, установлению целевых показателей эффективности пенсионного плана.

Проект Положения устанавливает обязанность для управляющих пенсионными планами готовить и публиковать отчет в соответствии с требованиями TCFD в течение семи месяцев с момента окончания года пенсионного плана, начатого 1 октября 2021 года.

Помимо этого, документ устанавливает в качестве мер ответственности за несоблюдение содержащихся в Положении требований направление уполномоченным органом нарушителю и третьим лицам соответствующего уведомления, а также взыскание штрафа. В частности, одним из оснований для взыскания штрафа является неисполнение лицом обязанности опубликовать отчет в сети Интернет (в этом случае штраф не может превышать 2,5 тыс. фунтов стерлингов.). При этом проект устанавливает лишь верхний и нижний предел штрафных санкций, которые не могут превышать 5 тыс. фунтов стерлингов для физических лиц и 50 тыс. фунтов стерлингов для юридических лиц. Конкретный размер штрафа определяется уполномоченным органом.

Рассмотрение проекта в парламенте намечено на июль. В случае одобрения парламентом Положение вступит в силу с 1 октября 2021 года.

<https://www.gov.uk/government/consultations/taking-action-on-climate-risk-improving-governance-and-reporting-by-occupational-pension-schemes-response-and-consultation-on-regulations>

[https://assets.publishing.service.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment\\_data/file/955869/draft-tcf-d-regulations.pdf](https://assets.publishing.service.gov.uk/government/uploads/system/uploads/attachment_data/file/955869/draft-tcf-d-regulations.pdf)

[https://www.chapterzero.org.uk/wp-content/uploads/2019/12/Briefing-Note\\_Pensions-Act-and-Climate-Disclosure-1.pdf](https://www.chapterzero.org.uk/wp-content/uploads/2019/12/Briefing-Note_Pensions-Act-and-Climate-Disclosure-1.pdf)

<https://statutoryinstruments.parliament.uk/timeline/GDmGHvNE/SI-2021/>

<https://www.legislation.gov.uk/ukdsi/2021/9780348224382>

## CDP: годовые итоги кампании по неразглашению информации

Международная инициатива по раскрытию информации о выбросах углерода (Carbon Disclosure Project, CDP) опубликовала сводные данные по одному из своих ключевых направлений деятельности – кампании по неразглашению информации.

Кампания по неразглашению проводится параллельно с ежегодным запросом CDP на раскрытие информации, однако если запрос на раскрытие рассылается непосредственно CDP и не требует прямого участия инвестора, то кампания по неразглашению дает инвесторам возможность при поддержке CDP напрямую привлекать компании к раскрытию информации.

В текущем году 168 инвесторов из 28 стран, включая Amundi, Aviva, Cathay Financial Holdings, HSBC Global Asset Management, Legal and General Investment Management, M&G Investments, Nuveen, Schroders и Union Investment, призывают компании, оказывающие сильное воздействие на окружающую среду, раскрывать информацию данные через глобальную платформу раскрытия информации CDP. По сравнению с 2020 г. число инвесторов, запрашивающих раскрытие корпоративной экологической информации, увеличилось на 56%.

Компании, оказывающие сильное воздействие на окружающую среду, имеют рыночную капитализацию более 28 трлн долл. США и, по оценкам, в совокупности выбрасывают более 4700 Мт эквивалента углекислого газа (CO<sub>2</sub>-экв.) в год, что превышает выбросы всего

Европейского Союза. Среди тех, к кому были обращены запросы инвесторов, – Netflix, Alibaba Group, Rio Tinto и Roche Holding AG.

Пятая часть (20%) компаний, выбранных инвесторами в кампанию «Не раскрывающие информацию» (Non-Disclosure Campaign) этого года, уже раскрывают через CDP информацию по одной теме – изменение климата, лесопользование или водная безопасность. Тем не менее, они включены, потому что еще не раскрывают данные по другой теме, которая была определена для них как критически важная.

Большинство (58%) компаний были выбраны инвесторами для участия в этой кампании по раскрытию информации об их влиянии на изменение климата. Почти четверть компаний (21%), включая Prada и Zijin Mining Group, попросили раскрыть информацию как минимум по двум темам, связанным с изменением климата, лесопользованием или водной безопасностью.

Среди 1320 выбранных компаний преобладает сектор услуг (21%), также представлены обрабатывающая промышленность (17%), сырье и материалы (12%), инфраструктура (11%), ископаемое топливо (6%). Однако эти цифры значительно различаются в зависимости от экологической тематики: например, среди компаний, которым предлагается раскрыть информацию о вырубке лесов и водной безопасности, очевиден сильный уклон в сторону тяжелой промышленности.

<https://www.cdp.net/en/articles/media/a-record-168-investors-with-us17-trillion-of-assets-urge-1300-firms-to-disclose-environmental-data>

## Бельгия: результаты проведенного регулятором исследования о качестве нефинансовой информации, публикуемой бельгийскими компаниями

Управление финансовых услуг и рынков Бельгии (FSMA) опубликовало результаты обширного исследования о качестве нефинансовой информации, публикуемой бельгийскими листинговыми компаниями. В исследовании также приводятся рекомендации, позволяющие добиться дальнейшего прогресса в этой области.

По сравнению с первым исследованием, проведенным в марте 2019 года, FSMA констатирует, что нефинансовая отчетность компаний значительно улучшилась в ключевых областях, таких как отчетность по экологической и кадровой политике. Нефинансовая отчетность улучшилась по качеству и больше ориентирована на важные для эмитентов аспекты. Компании чаще ставят перед собой

количественные нефинансовые цели чаще. Подавляющее большинство из них разработало внутренний кодекс поведения или этики.

При этом компаниям рекомендуется провести ряд улучшений, поскольку не все элементы нефинансовых тем освещены одинаково подробно, а права человека и борьба с коррупцией часто освещены наименее глубоко, как и описание основных рисков. Нефинансовые декларации часто еще недостаточно сбалансированы: эмитенты склонны выделять благоприятные элементы и очень кратко описывать или даже игнорировать менее позитивные элементы.

<https://www.fsma.be/fr/news/reporting-non-financier-des-progres-mais-des-ameliorations-restent-possibles>

## IIRC и SASB: официальный запуск фонда Value Reporting Foundation

Международный совет по интегрированной отчетности (IIRC) и Совет по стандартам учета в области устойчивого развития (SASB) официально объявили о своем слиянии и создании фонда Value Reporting Foundation.

Ранее IIRC и SASB развивали самостоятельные системы стандартов нефинансовой отчетности. SASB, изначально созданный для разработки стандартов отчетности для подачи в SEC (США), сформировал структуру из 77 отраслевых стандартов, которые определяют минимальный набор материальных вопросов в области устойчивого развития для типичной компании в каждой из отраслей. В свою очередь, созданный по инициативе принца Уэльского IIRC развивал стандарты интегрированной отчетности, объединяющие существенную информацию о стратегии, управлении, показателях деятельности и перспективах компании, чтобы такая отчетность отражала коммерческий, социальный и экологический контекст деятельности компании.

Value Reporting Foundation направлен на поддержку принятия решений бизнесом и инвесторами с помощью трех ключевых ресурсов: Принципов интегрированного мышления, Интегрированной системы отчетности и стандартов SASB. Эти инструменты помогут предприятиям и инвесторам выработать общее понимание ценности предприятия и того, как она создается, сохраняется или уменьшается с течением времени.

Фонд Value Reporting Foundation также стремится к созданию более согласованной системы корпоративной отчетности, тесно сотрудничая с Фондом МСФО и другими ведущими поставщиками форм и разработчиками стандартов по всему миру.

Почетным председателем Value Reporting Foundation стал Майкл Блумберг.

В преддверии слияния IIRC выпустил отчет «Движущая сила сплоченности» (Driving Cohesion), в котором отмечает, что концепция и принципы интегрированной отчетности имеют решающее значение для устранения существующих пробелов и укрепления связей между финансовой отчетностью и информацией, имеющей отношение к созданию дополнительной стоимости предприятия в кратко-, средне- и долгосрочной перспективе, поскольку включает в себя финансовую отчетность, отчетность по

вопросам устойчивого развития и другие виды отчетности, предоставляя возможность стратегического взгляда на деятельность компании, ее прошлые результаты и дальнейшие перспективы.

Несмотря на то, что основными пользователями интегрированной отчетности являются инвесторы, как указывает IIRC, она может быть полезна для других заинтересованных лиц: работников компании, ее клиентов, поставщиков, регуляторов, политиков. При этом интегрированная отчетность рассматривается многими как результат эволюции корпоративной отчетности, поскольку позволяет нивелировать последствия узкого и замкнутого на краткосрочной финансовой прибыли взгляда, характерного для традиционных годовых отчетов. Она охватывает другие источники создания дополнительной стоимости, а именно: интеллектуальные, человеческие, социальные и коммуникативные, производственные ресурсы (включая инфраструктуру, не входящую в собственность организации). В отличие от финансовых отчетов и отчетов по вопросам устойчивого развития интегрированная отчетность уникальна тем, что рассматривает указанные источники во взаимосвязи и учитывает их влияние друг на друга.

Отчет также раскрывает существенные факторы (риски и возможности), которые оказывают значительное влияние на ценность интегрированной отчетности, а также способны повлиять на реализацию стратегии IIRC.

В частности, к числу рисков IIRC относят:

- общую сосредоточенность на ESG, поскольку, по мнению IIRC, действующие требования к отчетности ESG, установленные TCFD, а также Директивой ЕС о нефинансовой отчетности, поощряют узкую сфокусированность на этих вопросах, игнорируя другие источники создания стоимости и необходимость обеспечения целостного подхода к составлению отчетности;

- риск утраты качества и достоверности предоставляемой интегрированной отчетности ввиду распространения множества стандартов, инициатив, показателей и т.д.

При этом среди основных возможностей отчет IIRC называет увеличение спроса на интегрированную отчетность со стороны инвесторов и введение требований о предоставлении отчетности на национальном уровне.

<https://www.valuereportingfoundation.org/news/iirc-and-sasb-form-the-value-reportingfoundation-providing-comprehensive-suite-of-tools-to-assess-manage-and-communicate-value/>

<https://integratedreporting.org/news/iirc-and-sasb-form-the-value-reporting-foundation-providing-comprehensive-suite-of-tools-to-assess-manage-and-communicate-value/>

<https://www.cdsb.net/harmonization/1211/value-reporting-foundation-launch-paves-way-harmonisation>

<https://integratedreporting.org/news/iirc-publishes-integrated-report-ahead-of-merger-with-sasb/>

## ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ

### ЕЦБ: предварительные выводы по итогам самооценки банками своих обязательств по управлению климатическими рисками

Член исполнительного совета Европейского центрального банка и зампред наблюдательного совета ЕЦБ Фрэнк Элдерсон представил предварительные выводы по итогам самооценки европейскими банками своих обязательств по управлению климатическими рисками. Элдерсон признался, что выводы неутешительны.

Выступая на совместной конференции ЕЦБ и ЕБРР на тему «Надзор за новыми рисками, связанными с климатом, и последствия для финансовых учреждений» Элдерсон сказал: «В целом, предварительно общая картинка довольно неутешительна. Ни один из контролируемых нами банков не оправдал всех наших ожиданий. Все банки имеют несколько «слепых зон» и уже могут быть подвержены существенным климатическим рискам. Все они еще очень далеки от ожиданий надзорных органов, которые мы возложили на них».

Элдерсон сообщил, что подавляющее большинство обследованных европейских банков (90%) лишь частично соответствуют или совсем не соответствуют надзорным ожиданиям ЕЦБ. Более половины не имеют подходов к оценке воздействия климатических рисков, при этом из 20% банков, имеющих систематический способ оценки климатических рисков, почти все обнаружили, что климатические риски уже имеют или будут иметь существенное влияние на их профиль риска. Вдобавок к этому, только около 40% банков возложили явную ответственность за управление климатическими рисками на орган управления – и из них три из четырех не отчитываются о климатических рисках перед руководством.

Банки часто заявляют, что отсутствие прогресса во включении климатических рисков в свои системы управления рисками связано с отсутствием доступных

данных по климатическим вопросам. Но на самом деле немногие банки вообще предприняли какие-либо усилия, чтобы оценить, какие данные им действительно понадобятся, чтобы начать учет климатических рисков.

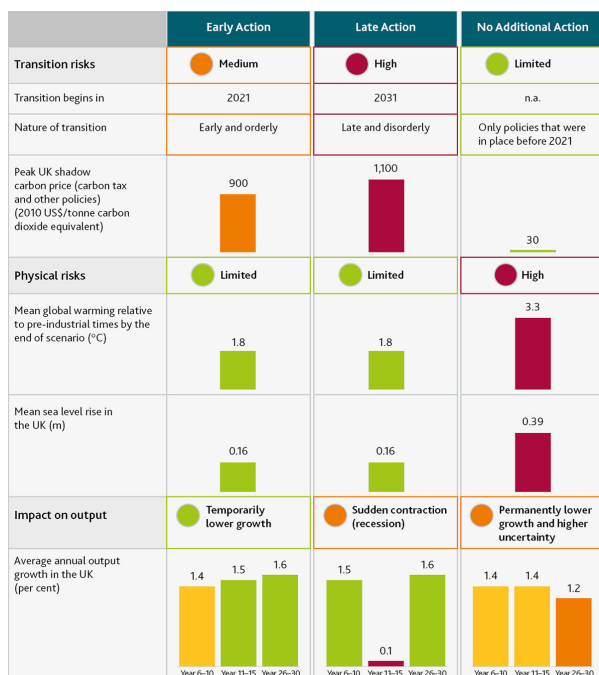
Тем не менее, почти все банки разработали планы внедрения, и многие начали постепенно улучшать свою практику. Есть некоторые области, в которых банки добились значительного прогресса. Например, примерно половина из них начала интегрировать климатические риски в комплексную проверку своих клиентов. Кроме того, примерно половина банков в настоящее время интегрирует климатические риски в свою кредитную политику.

Некоторые банки также активно пытались преодолеть нехватку данных, связанных с климатом, самостоятельно разрабатывая свои собственные показатели, такие как профинансированные выбросы углерода, профинансированный набор технологий и сертификаты энергоэффективности, для выявления корпоративных клиентов с высокой чувствительностью к рискам перехода к изменению климата. Наконец, некоторые банки уже начали выявлять и управлять другими экологическими рисками, помимо климата, такими как риски, связанные с утратой биоразнообразия и загрязнением.

ЕЦБ просил банки провести самооценку в соответствии с ожиданиями надзорных органов, изложенными в Руководстве ЕЦБ по климатическим и экологическим рискам, опубликованном в ноябре 2020 года, и составить планы действий по приведению их практики в соответствие с требованиями. Оценка охватывает 112 организаций, что составляет 99% всех активов, находящихся под непосредственным контролем ЕЦБ.

<https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2021/html/ecb.sp210616~44c5a95300.en.html>

### Банк Англии: двухлетний исследовательский сценарий финансовых рисков, связанных с изменением климата, вызвал споры



Банк Англии представил ключевые элементы двухлетнего исследовательского сценария финансовых рисков, связанных с изменением климата. В рамках своей системы стресс-тестирования Банк Англии строит т.н. климатические двухлетние исследовательские сценарии (Climate Biennial Exploratory Scenario, CBES), которые позволяют разработчикам политики исследовать устойчивость финансовой системы Великобритании к широкому спектру рисков и являются инструментом для улучшения стратегического мышления участников об управлении этими рисками.

Банк Англии подчеркивает, что CBES является исследовательским «упражнением» (learning exercise) и его результаты не будут использованы для установления новых требований к капиталу финансовых институтов.

В рамках CBES Банк Англии впервые одновременно изучает банковские и страховые институты, чтобы понять взаимодействие между ними и взаимопроникновение рисков.

Желаемые результаты климатического двухлетнего исследовательского сценария 2021 года (CBES) заключаются в следующем:

- оценить более широкую финансовую подверженность участников и финансовой системы рискам, связанным с климатом;

- понять проблемы, с которыми сталкиваются бизнес-модели участников из-за этих рисков; и оценить их вероятные ответы и последствия для предоставления финансовых услуг;

- помочь участникам улучшить управление финансовыми рисками, связанными с климатом, включая привлечение контрагентов к пониманию их уязвимости к изменению климата.

Участники теста будут измерять влияние сценариев на свои балансы на конец 2020 года. Банк Англии также изучит, как фирмы намереваются со временем адаптировать свои бизнес-модели в свете изменений климата.

CBES использует три сценария для изучения двух ключевых рисков, связанных с изменением климата: риски, возникающие при переходе экономики от углеродоемкой к безуглеродной – риски перехода; и риски, связанные с более высокими глобальными температурами, которые могут возникнуть в результате бездействия – физические риски. Все три сценария в разной степени исследуют риски перехода и физические риски.

Заявление Банка Англии о том, что результатом стресс-теста не будет введение требований к капиталу, вызвало критику экологических и инвесторских организаций.

Организация по ответственному инвестированию ShareAction, в активе которой мобилизация акционеров

HSBC Holdings PLC и Barclays PLC при голосовании против финансирования ископаемого топлива, заявила, что Банк Англии упустил возможности со своими климатическими стресс-тестами.

Старший советник Greenpeace по финансированию климата Чарли Кроник сказал, что задержка Банка Англии с развертыванием климатических стресс-тестов из-за пандемии означает, что у финансовой системы еще меньше времени на оценку своей уязвимости к изменению климата. Он приветствовал стресс-тест Банка Англии, но заявил, что тест неадекватен, потому что не требует от банков согласования с Парижским соглашением по климату.

Климатический стресс-тест Банка Англии недостаточен, отметил Саймон Юэл, глава отдела политики и защиты группы финансовых реформ некоммерческой правозащитной группы Positive Money. Согласившись с тем, что финансирование банками высокоуглеродных проектов не может быть прекращено немедленно, он добавил, что они должны прекратить финансирование новых высокоуглеродных энергетических проектов, чтобы привести их в соответствие с рекомендациями МЭА о моратории на новые проекты по ископаемому топливу до достижения углеродной нейтральности к 2050 году. В качестве альтернативы Банк Англии мог бы ввести дополнительный буфер капитала для банков, занимающихся финансированием углеродоемкой деятельности, предложил он.

<https://www.bankofengland.co.uk/news/2021/june/key-elements-of-the-2021-biennial-exploratory-scenario-financial-risks-from-climate-change>

<https://www.bankofengland.co.uk/stress-testing/2021/key-elements-2021-biennial-exploratory-scenario-financial-risks-climate-change>

<https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/latest-news-headlines/boe-s-climate-stress-tests-not-tough-enough-on-banks-8211-campaigners-64925343>

## NGFS выпустило второй набор климатических сценариев для перспективной оценки климатических рисков и открыло веб-портал

Сообщество центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS) опубликовало второй сборник климатических сценариев и создало специальный веб-сайт, чтобы способствовать интеграции рисков, связанных с климатом, в работу центральных банков и надзорных органов.

Сценарии NGFS в новом наборе климатических сценариев обновлены, в том числе путем включения обязательств стран по достижению нулевых показателей выбросов. Они также дополнены расширенным набором макроэкономических переменных и дополнительной детализацией на уровне страны и сектора.

Интернет-сайт сценариев NGFS служит порталом для сценариев NGFS и направляет пользователей ко всем связанным публикациям и данным NGFS. Он также предоставляет интерактивную визуализацию сценариев и фоновых ресурсов, а также ссылку на новый Обзорщик воздействия на климат, где пользователи могут изучать и загружать подробные данные о физических рисках.

В матрицу NGFS включены шесть сценариев, по два в трех группах:

– Упорядоченные сценарии предполагают, что политика в области климата вводится на ранней стадии и постепенно становится более строгой. Как физические, так и переходные риски относительно незначительны;

– Неупорядоченные сценарии исследуют более высокий риск перехода из-за задержек или разрывов в политике между странами и секторами. Например, если цены на углерод резко взлетают после периода задержек.

– Сценарии «мир горячих домов» предполагают, что в некоторых юрисдикциях осуществляется определенная климатическая политика, но глобальных усилий недостаточно для того, чтобы остановить значительное глобальное потепление. Сценарии приводят к серьезному физическому риску, включая необратимые последствия, такие как повышение уровня моря.

Сценарии NGFS показывают, что достижение чистых нулевых выбросов CO<sub>2</sub> к 2050 году в глобальном масштабе (необходимое условие для ограничения глобального потепления до 1,5°C по сравнению с доиндустриальными уровнями) потребует значительных инвестиций в чистую энергию и изменения в землепользовании, чтобы к 2050 году возобновляемые источники энергии (включая биомассу) обеспечивали около 70% глобальных потребностей в первичной энергии. Сценарии также показывают, что для стимулирования упорядоченного перехода к чистому нулю к 2050 году мерами политики необходимо довести глобальную цену выбросов до 160 долл. США за тонну в следующем десятилетии. Если эти изменения происходят упорядоченным образом, сценарии предполагают, что это может привести к некоторому увеличению мирового ВВП и снижению безработицы по сравнению с предыдущими тенденциями. Если же переход к чистому нулю не удастся, анализ сценариев предполагает, что к концу века под угрозой окажется до 13% мирового ВВП, даже без учета потенциальных последствий суровых погодных явлений.

<https://www.ngfs.net/en/communique-de-presse/ngfs-publishes-second-vintage-climate-scenarios-forward-looking-climate-risks-assessment>

[https://www.ngfs.net/sites/default/files/medias/documents/ngfs\\_climate\\_scenarios\\_phase2\\_june2021.pdf](https://www.ngfs.net/sites/default/files/medias/documents/ngfs_climate_scenarios_phase2_june2021.pdf)

<https://www.ngfs.net/ngfs-scenarios-portal/>



## ЕВА отчиталась об управлении и надзоре за ESG-рисками для банков и инвесткомпаний

Европейская банковская служба (ЕВА) опубликовала Отчет об управлении и надзоре за ESG-рисками для банков и инвестиционных компаний, который является ключевым компонентом всей работы ЕВА в области ESG и содержит комплексное предложение о том, как именно факторы ESG и ESG-риски должны быть включены в нормативно-правовую базу для кредитных организаций и инвестиционных компаний.

Основное внимание в отчете уделяется устойчивости финансовых организаций к потенциальному финансовому воздействию ESG-рисков в различных временных горизонтах. Это требует тщательной оценки со стороны учреждений и надзорных органов, которые должны осуществлять всестороннюю и дальновидную оценку, а также заблаговременно предпринимать активные действия. В отчете отражены три основные темы:

1. Влияние ESG-рисков, то есть влияние, которое факторы ESG, особенно изменение климата, могут оказывать на контрагентов организаций или инвестированные активы, включая финансовые риски. Также показаны доступные индикаторы, метрики и методы оценки, которые необходимы для эффективного управления ESG-рисками, и определены оставшиеся пробелы и проблемы.

2. Рекомендации по включению соображений, связанных с ESG-рисками, в стратегии и цели, структуры управления, а также рекомендации по управлению этими рисками с учетом риск-аппетита и в процессе внутреннего распределения капитала. ЕВА также рекомендует

разработать методологии и подходы для проверки долгосрочной устойчивости организаций к ESG-факторам и рискам, включая использование сценарного анализа.

3. Для совершенствования процесса надзорной проверки и оценки ЕВА видит необходимость расширить временной горизонт надзорной оценки устойчивости бизнес-моделей организаций, применяя по крайней мере 10-летний горизонт для выявления физических рисков. В отчете предлагается поэтапный подход к реализации такой задачи.

Отчет ЕВА подготовлен в соответствии с документами ЕС (Директива о требованиях к капиталу, CRDV, и Директива об инвестиционных компаниях, IFD), которые напрямую предписывают регулятору разработать отчет, содержащий единообразные определения ESG-рисков, а также соответствующие качественные и количественные критерии (включая стресс-тесты и сценарий анализы) для оценки влияния этих рисков на финансовую устойчивость финансовых организаций в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективе.

Отчет передан в Европарламент, Европейский Совет и Европейскую Комиссию, которым предлагается принять его во внимание в контексте Обновленной стратегии устойчивого финансирования. ЕВА будет использовать отчет и его рекомендации в качестве основы для разработки своего Руководства по управлению ESG-рисками и других надзорных мерах.

<https://www.eba.europa.eu/eba-publishes-its-report-management-and-supervision-esg-risks-credit-institutions-and-investment>

[https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document\\_library/Publications/Reports/2021/1015656/EBA%20Report%20on%20ESG%20risks%20management%20and%20supervision.pdf](https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/Publications/Reports/2021/1015656/EBA%20Report%20on%20ESG%20risks%20management%20and%20supervision.pdf)

[https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document\\_library/News%20and%20Press/Communication%20materials/Factsheets/1015657/ESG%20risk%20Factsheet.pdf](https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/News%20and%20Press/Communication%20materials/Factsheets/1015657/ESG%20risk%20Factsheet.pdf)

## Рекомендации ЕВА по выпуску капитала, привязанного к ESG



Европейская банковская служба (ЕВА) опубликовала обновленный Отчет о мониторинге инструментов добавочного капитала 1-го уровня (Additional Tier 1 instruments), в котором представила свои наблюдения за новыми рыночными тенденциями, такими как инструменты, связанные с ESG.

ЕВА анализирует быстрый прогресс в использовании банками инструментов,

связанных с ESG, в области формирования собственных средств и обязательств. Регулятор отмечает, что его анализ не направлен на выявление соответствия ESG-облигаций собственно принципам ESG, а выясняет, в какой степени специфика ESG-облигаций может вызывать опасения регулирующих органов в контексте критериев

приемлемости для инструментов собственных средств и обязательств.

В частности, регулятор обращает внимание на то, что эмитенты евро нот допускают некоторые расхождения в документации: в то время как некоторые документы остаются довольно общими (в них могут излагаться требования ESG, но не раскрываться связь между этими требованиями и требованиями к собственным средствам и приемлемым инструментам формирования капитала/обязательств), в других случаях такие взаимодействия могут быть прописаны вполне конкретно. Кроме того, ЕВА призывает с осторожностью относиться к взаимосвязи базовых ESG-активов и капитальных ESG-облигаций. На данном этапе мониторинга регулятор считает, что купон или сбор, основанный на недостижении определенных целевых показателей ESG, может рассматриваться как стимул для погашения, а, следовательно, противоречит критериям приемлемости для собственных средств и приемлемых обязательств и не должен допускаться или поощряться.

<https://www.eba.europa.eu/eba-updates-monitoring-additional-tier-1-instruments-and-issues-recommendations-esg-linked-capital>

[https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document\\_library/Publications/Reports/2021/1015682/Report%20on%20the%20monitoring%20of%20Additional%20Tier%201%20instruments%20of%20EU%20institutions.pdf](https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/Publications/Reports/2021/1015682/Report%20on%20the%20monitoring%20of%20Additional%20Tier%201%20instruments%20of%20EU%20institutions.pdf)

## Китай: Руководящие принципы корпоративного управления для банковских и страховых учреждений

Комиссия по регулированию банковской и страховой деятельности Китая (China Banking and Insurance Regulatory Commission, CBIRC) выпустила Руководящие принципы корпоративного управления для банковских и страховых учреждений.

CBIRC отмечает два основных направления в Руководящих принципах: во-первых, органическую интеграцию партийного руководства и системы корпоративного управления на регуляторном уровне; и во-вторых, вопросы внедрения существующих нормативных положений и дальнейшего совершенствования корпоративного управления в банковском и страховом секторах. Отмечается необходимость использования передового

опыта «Принципов корпоративного управления G20/ОЭСР», например, установить требование к директорам справедливо относиться ко всем акционерам, разъяснить, что совет директоров должен соблюдать высокие стандарты профессиональной этики и сосредоточить внимание на защите законных прав и интересов заинтересованных сторон.

CBIRC рекомендует банковским и страховым организациям поощрять и поддерживать сотрудников для участия в корпоративном управлении, выполнении обязанностей по экологическому и социальному управлению и развитию экологических финансов.

<http://big5.cbirc.gov.cn/view/pages/ItemDetail.html?docId=989067&itemId=915&generalType=0>

## Швейцария: введение обязательной климатической отчетности для банков и страховых компаний

Регулятор финансовых рынков Швейцарии FINMA объявил, что банки и страховщики страны будут обязаны раскрывать информацию, касающуюся их подверженности климатическим рискам, а также процессов оценки и управления этими рисками. FINMA внес соответствующие поправки в свои циркуляры «Раскрытие информации – банки» и «Раскрытие информации – страховщики».

Новые правила, основанные на рекомендациях Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD), вступят в силу 1 июля 2021 года. Первоначально под действие требований по раскрытию информации о финансовых рисках, связанных с климатом, будут подпадать только крупные банки и страховые компании (надзорные категории 1 и 2).

<https://www.finma.ch/en/news/2021/05/20210531-mm-transparenzpflichten-zu-klimarisiken/>

## ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ

### UNEP FI и PRI: совместная программа для ускорения прогресса в области ответственного инвестирования

Финансовая инициатива Программы ООН по окружающей среде (UNEP FI) и Ассоциация Принципы ответственного инвестирования (PRI) запустили совместную программу, которая призвана ускорить развитие практик ответственного инвестирования.

Программа инвестиционного лидерства (ILP) предоставит платформу, которая объединит небольшие группы ведущих ответственных инвесторов для работы над инициативами, которые считаются передовой практикой, но на сегодняшний день остаются слишком амбициозными

для массового внедрения. Программа будет работать как инкубатор, доводя эти инициативы до точки, в которой они могут быть реализованы более широким инвестиционным сообществом

ILP также будет направлена на установление связи между инвесторами и политиками, а также на информирование об изменениях политики.

ILP будет управляться специальным секретариатом под совместным контролем двух сторон.

<https://www.unepfi.org/news/industries/investment/unep-fi-and-pri-launch-new-joint-programme-to-boost-leadership-in-responsible-investing/>  
<https://www.unepfi.org/investment/investment-leadership-programme/>

### Новый клуб инвесторов подталкивает азиатскую энергетику к сокращению выбросов

Инвесторская инициатива, получившая название «Азиатская программа взаимодействия с коммунальными предприятиями», запущена с целью помочь электроэнергетическим компаниям Азиатского региона перейти к нулевым выбросам к 2050 году.

В течение первого года инициатива будет работать с пятью коммунальными компаниями – China Resources Power Holdings (Китай), CLP Holdings (Гонконг), Chubu Electric Power Co. (Япония), Electric Power Development Co – в части расширения их возможностей по раскрытию информации, управлению рисками, связанными с климатом, и

обеспечению соответствия политики коммунальных предприятий глобальным целям в области климата. Коммунальные компании были выбраны на основе данных об их парниковых выбросах, запасах угля и стратегической роли в сокращении выбросов.

Инициативу поддерживают 13 институциональных инвесторов, контролирующих активы в размере 8,8 трлн долл., в том числе Amundi Asset Management, BNP Paribas Asset Management, J.P. Morgan Asset Management, Fidelity International, Sumitomo Mitsui Trust Asset Management и др.

[https://www.aigcc.net/wp-content/uploads/2021/06/070621\\_Public-Statement\\_AUEP.pdf](https://www.aigcc.net/wp-content/uploads/2021/06/070621_Public-Statement_AUEP.pdf)

## РЫНКИ И ИНСТРУМЕНТЫ

### JPMorgan исключил Petronas и Pertamina из своего индекса ESG

Банк JPMorgan провел ребалансировку индекса JPMorgan ESG EMBI и принял решение исключить из расчета бумаги малайзийской государственной энергетической компании Petronas и индонезийской Pertamina. Банк сообщил, что их оценки упали ниже требуемого порога, и они больше не имеют права на включение в индекс.

Банк использует сторонние фирмы для оценки баллов ESG, необходимых для включения в индекс. Согласно заявлению банка, Sustainalytics, одна из них, указала, что некоторые действия Petronas или ее дочерних компаний в «регионах высокого риска» могут рассматриваться как

нарушение эмбарго ООН на поставки оружия. Снижение оценки также связано с «продолжающейся подверженностью многочисленным инцидентам, связанным с правами человека» и «текущей политической ситуацией в Мьянме».

Снижение рейтинга Pertamina было частично связано с пожаром на нефтеперерабатывающем заводе на Западной Яве, который вынудил эвакуировать около 1000 человек, а также обсуждениями с правительством относительно урегулирования конфликта в связи с историческими разливами нефти, ликвидация которых продолжается.

<https://www.nasdaq.com/articles/jpmorgan-to-exclude-petronas-pertamina-from-em-esg-index-2021-06-16>

### Банк Китая собрал в Люксембурге средства на крупные инфраструктурные проекты

Один из крупнейших коммерческих банков КНР Банк Китая (Bank of China) разместил на Люксембургской зеленой бирже (LGX) двухтраншевые зеленые облигации на сумму 500 млн евро и 500 млн долл. соответственно.

Среди 10 зеленых проектов, которые будут финансироваться за счет облигаций, проект развития ветроэнергетики в Северном Китае из 50 ветряных турбин, мощность которых позволяет сократить выбросы CO<sub>2</sub> более чем на 160 тыс. тонн в год. Кроме того, облигации

обеспечат финансирование проекта метро на 26 станций в Южном Китае, которое сможет перевозить более 490 тыс. пассажиров в год, что сократит выбросы CO<sub>2</sub> на 77 тыс. тонн в год.

Выпуск облигаций вызвал значительный интерес со стороны международного инвестиционного сообщества: подписка на первый транш облигаций была превышена в 2,8 раза, а на второй транш – в 3,6 раза.

<https://www.bourse.lu/pr-lgx-welcomes-new-green-bond-from-bank-of-china>

### Nasdaq и Fortum объединяют усилия по развитию рынка удаления углерода

Биржа Nasdaq и финская государственная энергетическая компания Fortum объединили усилия для разработки торговой платформы для кредитов на удаление углерода. Компании заявили, что Nasdaq приобретает контрольный пакет акций открытой онлайн-платформы Puro.earth, основанной в 2019 году при поддержке Fortum для продажи кредитов на удаление углерода.

Различные формы торговли квотами набирают обороты, поскольку решение проблемы изменения климата становится неотложным, и промышленность вынуждена сокращать или компенсировать выбросы углерода за счет

участия в схемах их сокращения, таких как посадка деревьев или улавливание углерода. Сертификаты удаления CO<sub>2</sub> (CORS) Puro.earth основаны на технологиях долгосрочного удаления углерода, таких как хранение углерода в твердых конструкциях, сделанных из промышленных отходов.

Кредиты на компенсацию выбросов углерода продаются в рамках небольших двусторонних сделок, обычно связанных с конкретными проектами, но биржи все чаще изучают возможности стандартизации торговли.

<https://www.nasdaq.com/articles/nasdaq-and-fortum-join-forces-to-develop-carbon-removal-market-2021-06-01>

## ESG-РЕЙТИНГИ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ

### Новый рейтинг космической устойчивости

Всемирный экономический форум (ВЭФ) и Европейское космическое агентство (ЕКА) объявили новый рейтинг устойчивости космического пространства (SSR). Швейцарский космический центр EPFL (eSpace) был выбран для руководства и ввода в действие SSR, по словам ВЭФ, он начнет выдавать сертификаты устойчивости операторам миссий в начале 2022 года.

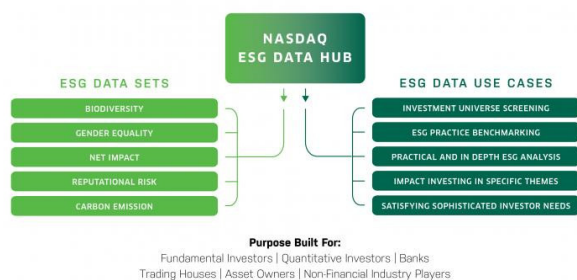
Рейтинг устойчивости космического пространства был разработан для уменьшения количества космического мусора и обеспечения безопасного и устойчивого управления быстро растущими космическими полетами. Инициатива разрабатывалась в течение последних двух

лет ВЭФом, ЕКА и совместной группой под руководством Space Enabled Research Group в MIT Media Lab в сотрудничестве с BryceTech и Техасским университетом в Остине.

Система рейтинга SSR будет оценивать устойчивость операторов космических полетов на основе факторов, варьирующихся от обмена данными, выбора орбиты, мер, принятых для предотвращения столкновений и планов спуска спутников с орбиты в конце миссии, до того, насколько легко их спутники могут быть обнаружены и идентифицированы.

<https://spacewatch.global/2021/06/wef-and-esa-launch-new-space-sustainability-rating/>

## Nasdaq: новый портал для инвесторов в облигации и ESG Data Hub



Американская биржа Nasdaq в течение июня представила два проекта, призванные помочь инвесторам получить широкий доступ к ESG-информации: портал для инвесторов Nasdaq Sustainable Bond Network и платформу ESG Data Hub.

Портал Nasdaq Sustainable Bond Network, призванный помочь инвесторам принимать более обоснованные решения при оценке воздействия зеленых, социальных и устойчивых облигаций.

Основные преимущества портала:

- упрощает устойчивое инвестирование с помощью интуитивно понятного и простого в использовании решения, которое позволяет инвесторам находить, компилировать и сравнивать устойчивые облигации и создавать отчеты о воздействии;
- обеспечивает легкий доступ ко всем документам, данным и качественной информации, представленной эмитентами в машиночитаемом формате;
- стандартизирует данные в единую структуру, помогая выявлять пробелы в данных, а также улучшая раскрытие и качество;
- консолидирует качественные данные об устойчивом развитии, которые позволяют инвесторам принимать меры при принятии инвестиционных решений.

<https://www.nasdaq.com/solutions/nasdaq-sustainable-bond-network-investors>  
<https://www.nasdaq.com/articles/nasdaq-launches-esg-data-hub-2021-06-29>

## ICE: расширение данных по ESG показывает большие различия между Европой и США

Межконтинентальная биржа (InterContinental Exchange) объявила о том, что ее платформа справочных данных в сфере ESG теперь включает в себя охват крупнейших публичных европейских компаний, позволяя пользователям проводить качественные сравнения по компаниям, секторам и географическим регионам. Ранее пользователям платформы были доступны данные по 1000 крупнейших компаний США; теперь же ICE включила информацию по компаниям европейского индекса STOXX® 600, который представляет 600 компаний с большой, средней и малой капитализацией по всей Европе.

ICE поделилась основными выводами по расширенной базе данных, которые показали существенные различия в ESG-отчетности между крупнейшими компаниями Европы и США:

- в Европе компании почти на 50% чаще определили Цели устойчивого развития (ЦУР ООН) по борьбе с изменением климата в качестве цели своего бизнеса, при этом 74% европейских компаний привержены этой цели, а в Америке только 25% компаний обозначили это как приоритетную задачу;

ESG Data Hub предоставляет инвесторам наборы данных об устойчивости от ведущих поставщиков по широкому кругу категорий в рамках деятельности в области ESG, включая биоразнообразие и гендерное разнообразие, а также выбросы углерода.

Новая платформа дает инвестиционному сообществу доступ к наборам данных в сфере ESG, причем все данные, доступные на платформе, связаны с 17 целями в области устойчивого развития ООН, что повышает прозрачность и поддерживает глобальную сопоставимость.

Среди партнеров по запуску платформы – Equilear, ведущий поставщик данных и аналитической информации о гендерном равенстве, Ecolgan, ведущая шведская компания в области биоразнообразия, RepRisk, пионер в области данных ESG, специализирующийся на репутационных рисках, Inrate, независимое швейцарское рейтинговое агентство устойчивого развития, специализирующееся на выбросах углерода, Upright Project, компания из Хельсинки, оценивающая чистое влияние компаний, Cleantech Group, поставщик исследований и данных, специализирующийся на возобновляемых технологиях, Munich Re, ведущий мировой поставщик решений по перестрахованию, первичному страхованию и рискам, связанным со страхованием.

Через портал инвесторы могут получить доступ к стандартизированному и консолидированному данным в одном месте. Портал также позволяет инвесторам создавать отчеты о воздействии, запускать отчеты о распределении и находить новые устойчивые инвестиции. ESG Data Hub основан на портале данных ESG Nasdaq Nordic, централизованной точке распространения, которая предлагает инвесторам доступ к стандартизированным данным по ESG от компаний, котирующихся на скандинавских биржах.

- европейские компании чаще сообщают о выбросах парниковых газов: по 74% компаний раскрывают информацию о выбросах Категорий 1 и 2, в то время как данные для американских компаний составляют 46% и 45% соответственно;

- примерно 58% европейских компаний прямо определили ЦУР ООН по гендерному равенству в качестве своей цели по сравнению с 21% американских компаний;

- в европейских и американских компаниях средний уровень представленности женщин в совете директоров примерно одинаков: 36% для европейских компаний и 27% для американских;

- европейские компании с большей вероятностью будут прямо привержены достижению ЦУР ООН по ответственному потреблению и производству: 68% европейских компаний работают над достижением этой цели по сравнению с 23% американских компаний;

- примерно 81% европейских компаний установили собственную политику цепочки поставок и источников снабжения, в то время как для американских компаний этот показатель составляет 53%.

<https://ir.theice.com/press/news-details/2021/Expansion-of-ICE-ESG-Reference-Data-Shows-Broad-Differences-in-ESG-Reporting-Between-Europe-and-the-U.S/default.aspx>



## Moody's: интеграция ESG в оценки ряда секторов и субсуверенных эмитентов

Провайдер кредитных рейтингов Moody's Investors Service сделал очередной шаг для интеграции факторов ESG в свой кредитный анализ, расширив ESG-профили и рейтинги кредитного воздействия в отношении ряда корпоративных и государственных секторов.

К новым корпоративным секторам относятся глобальные фармацевтические компании, компании по производству

медицинского оборудования, регулируемые электроэнергетические и газовые компании с производством электроэнергии. В госсекторе новые оценки распространяются на отдельные штаты США, а также на крупные города и округа США.

[https://www.moody's.com/research/Moodys-ESG-issuer-profile-and-credit-impact-scores-expanded-across--PBC\\_1287451](https://www.moody's.com/research/Moodys-ESG-issuer-profile-and-credit-impact-scores-expanded-across--PBC_1287451)

## ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ

### Немецкие правозащитники готовят волну судебных дел после успешного иска к Shell



Немецкие неправительственные организации по защите климата готовятся к полномасштабной юридической атаке на тех, кого они называют нарушителями климата, после решения голландского суда, вынесенного в мае 2021 года и обязавшего компанию Royal Dutch Shell изменить свою климатическую стратегию и значительно сократить выбросы CO<sub>2</sub>.

<https://www.cleanenergywire.org/news/german-climate-activists-prepare-wave-court-cases-wake-shell-ruling>

Новая ассоциация защитников окружающей среды под названием Green Legal Impact пополнила ряды таких известных природоохранных организаций, как Greenpeace, NABU и Germanwatch. Ассоциация стремится к «систематической координации» «стратегических судебных процессов на международном, национальном и местном уровнях».

Среди членов правления Green Legal Impact – партнер юридической фирмы Günther в Гамбурге Рода Верхейен (Roda Verheyen), которая одержала историческую победу в Федеральном конституционном суде Германии в апреле 2021 года, признав, что правительственное климатическое законодательство является недостаточным и не содержит подробной информации о целевых показателях сокращения выбросов парниковых газов после 2030 года.

По данным Ассоциации, десятки новых судебных исков уже находятся в стадии подготовки.

Решение голландского суда, которое Shell, как ожидается, обжалует, открывает дополнительные возможности для подачи аналогичных исков со стороны правозащитников в отношении компаний, осуществляющих выбросы.

### Иск экологов к Tesla Berlin может заморозить строительство гигафабрики

Строительная площадка новой Tesla Gigafactory близ Берлина (в коммуне Грюнхайде) находится под угрозой: миллиардный проект снова является объектом судебного спора. В настоящее время на Gigafactory Tesla проходят различные машинные испытания, однако Tesla, возможно, придется остановить строительство своего завода из-за нового судебного иска, поданного экологическими ассоциациями.

Союз охраны природы и биоразнообразия Бранденбурга (Naturschutzbund Brandenburg, Nabu), экологическая организация с самой большой численностью в регионе, и местная организация экологов Зеленая лига подали иск в административный суд Франкфурта-на-Одере о немедленном прекращении испытаний машин в покрасочном, литейном и прессовом цехах. Экологические ассоциации отмечают наличие недостатков в системе безопасности, которая создает риск утечки химических веществ, например, в случае «аварии с охлаждающей жидкостью» с выбросом высокотоксичного водорода.

Государственное агентство по охране окружающей среды вопреки возражениям ассоциаций предоставило Tesla

предварительное одобрение на проведение испытаний машин параллельно с продолжающейся основной процедурой выдачи разрешения.

Ввиду того, что Tesla существенно пересмотрела сроки осуществления проекта и расширила его, включив в проект производство пластмасс и элементов аккумуляторных батарей, заявки Tesla на получение разрешения снова будут предметом публичных слушаний. Tesla также подала заявку на разрешение забить еще 1150 свай в землю для увеличения площади прессового цеха в дополнение к уже установленным 550 сваям. Однако экологические ассоциации отмечают, что реализация плана в этой части весьма спорна, потому что завод частично расположен в зоне санитарной охраны питьевой воды.

Компания и региональное правительство заявили, что запуск производства запланирован на конец 2021 года. Завод собирается производить 100 тысяч электромобилей для европейского рынка, обеспечивая условия для перехода к широкому использованию электромобилей.

<https://m.tagesspiegel.de/berlin/umweltverbaende-reichen-klage-ein-tesla-gigafactory-bei-berlin-droht-der-baustopp/27293164.html>  
<https://www.cleanenergywire.org/news/new-environmental-lawsuit-threatens-tesla-berlin-factory-construction-stop>

## Nasdaq: отчет об устойчивом развитии за 2020 год и отчет в соответствии с рекомендациями TCFD

Американская биржа Nasdaq представила свой Отчет об устойчивом развитии за 2020 год, в котором отмечается, как биржа преодолевала неопределенности, вызванные глобальной пандемией, сохраняя при этом акцент на своей стратегии устойчивого развития и повышая показатели ESG. Nasdaq также опубликовал свой первый отчет в соответствии с рекомендациями Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD).

Для подготовки отчета за 2020 год Nasdaq провел обновленный анализ факторов материальности, и выявил несколько существенных различий по сравнению с предыдущей структурой анализа, в частности: поворот к ориентированности на человека (все вопросы, связанные с управлением человеческим капиталом, разнообразием, вовлеченностью и удовлетворенностью сотрудников); внимание к вопросам справедливости и защиты в контексте обеспечения конфиденциальности данных о

кибербезопасности, деловой этике, риск-менеджменте); трансформирующие бизнес-модели (формирующееся восприятие растущих возможностей и важности ESG-продуктов и услуг, а также создание новых рынков, которые открывают экономические возможности) и др.

Nasdaq сохраняет нулевой уровень выбросов углерода третий год подряд. В 2021 году Nasdaq намерен улучшить свой статус углеродной нейтральности путем покупки сертификатов на возобновляемые источники энергии, которые поддерживают добавление новых возобновляемых источников энергии в сеть распределения энергии и компенсацию выбросов углерода в рамках проектов, направленных на улавливание углерода. Разнообразие также остается приоритетом на 2021 год – Nasdaq стремится к достижению большего баланса пола, расы и других недопредставленных групп в своем кадровом составе на всех уровнях.

<https://www.nasdaq.com/articles/nasdaq-unveils-2020-corporate-sustainability-report-2021-06-16>

[https://www.nasdaq.com/docs/2021/06/16/2020\\_Sustainability\\_Report.pdf](https://www.nasdaq.com/docs/2021/06/16/2020_Sustainability_Report.pdf)

[https://www.nasdaq.com/docs/2021/06/15/2020\\_TCFD\\_Report.pdf](https://www.nasdaq.com/docs/2021/06/15/2020_TCFD_Report.pdf)

## Rolls-Royce поставила новые цели по достижению углеродной нейтральности

Компания по производству авиационных, судовых и промышленных газовых турбин Rolls-Royce объявила ряд новых целей по достижению углеродной нейтральности к 2050 году, включая разработку новых технологий обезуглероживания выбросов в собственных операциях к 2030 году.

Компания поставила ряд целей на 2023 год, в том числе:

- серийные коммерческие типы авиационных двигателей должны быть совместимы со 100% экологически безопасным авиационным топливом (SAF);
- серийные авиадвигатели Defense должны быть совместимы с SAF;
- новое поколение двигателей Series 2000 и Series 4000 должно быть сертифицировано на экологически безопасных видах топлива.

Компания Rolls-Royce заявила, что ее цели на 2023 год теперь являются частью политики вознаграждения руководителей.

В долгосрочной перспективе компания стремится изменить текущую кривую выбросов, чтобы к 2050 году достичь углеродной нейтральности, поставив своей целью исключить выбросы от собственных операций Категорий 1 и 2. Ее производственная площадка в Бристоле станет первым предприятием, которое достигнет углеродной нейтральности в 2022 году. Для достижения новой цели по нулевым показателям выбросов компания также планирует внедрить продукты с низким или нулевым уровнем выбросов, включая топливные элементы, микросети, гибридно-электрические и полностью электрические технологии.

<https://www.rolls-royce.com/media/press-releases/2021/17-06-2021-rr-launches-pathway-to-power-net-zero-economy.aspx>

## Volvo Group стремится к нулевым выбросам в цепочке добавленной стоимости

Автопроизводитель Volvo Group объявил о ряде инициатив и целей в области климата, в том числе о цели по достижению к 2040 году нулевых показателей выбросов в цепочке добавленной стоимости. Компания также объявила, что ее целевые показатели в области климата были подтверждены инициативой Science Based Targets (научно обоснованные цели, SBTi), и что компания привержена бизнес-амбициям SBTi в отношении сценария по ограничению глобального потепления до 1,5°C.

Новые инициативы следуют за обещанием Volvo в ноябре прошлого года установить научно обоснованные цели по сокращению выбросов в соответствии с ее целью – к 2050 году достичь нулевого уровня выбросов. Volvo Group объявила, что она разработала собственный путь к

достижению целевого показателя сценария 1,5°C для грузовиков и автобусов с целевым сокращением выбросов на 40% на каждый километр, пройденный автомобилем, к 2030 году. Кроме того, компания заявила, что ее цели по косвенным выбросам охватывают ведущие отрасли примерно на 95% от проданной продукции, что значительно превышает минимальное требование SBTi в 67%.

Что касается новой цели по нулевым показателям выбросов в цепочке создания стоимости, Volvo пояснила, что при среднем сроке службы продукции в десять лет необходимо поставить цель к 2040 году, чтобы весь парк автомобилей имел нулевые показатели выбросов к 2050 году.

<https://www.volvogroup.com/en/news-and-media/news/2021/jun/news-3994597.html>

## Toyota запускает венчурный фонд, ориентированный на климатические решения

Автопроизводитель Toyota Motor Corporation объявил о запуске Toyota Ventures Climate Fund, нового глобального инвестиционного фонда, направленного на дальнейшее сокращение компанией выбросов CO<sub>2</sub> для достижения углеродной нейтральности.

<https://toyota.ventures/>

Глобальный венчурный фонд с капиталом в 150 млн долл. будет сосредоточен на поиске и финансировании стартапов на ранних стадиях, которые разрабатывают инновационные решения для углеродной нейтральности. Фонд будет управляться командой компании Toyota AI Ventures, которая будет переименована в Toyota Ventures.

## Deutsche Bahn ускоряется: компания станет климатически нейтральной на десять лет раньше

Немецкая железнодорожная компания Deutsche Bahn (DB) ускоряет переход к климатической нейтральности и планирует достичь ее не в 2050 году, а на десять лет раньше – к 2040 году.

Для достижения новой цели компания с 2025 года будет полностью снабжать свои заводы, офисные здания и вокзалы в Германии зеленой электроэнергией. Кроме того, теплоснабжение будет «озеленено», а ископаемые

виды топлива, такие как мазут и природный газ, будут постепенно выведены из использования.

В планы компании также входит: перевод автобусного парка DB Regio на использование более благоприятных для климата видов топлива, создание новой инфраструктуры для поездов, работающих на аккумуляторных батареях, снабжение топливных элементов поездов водородом и использование синтетического топлива на автомобильном и железнодорожном транспорте.

[https://www.deutschebahn.com/de/presse/pressestart\\_zentrales\\_uebersicht/Neues-Ziel-2040-Die-Deutsche-Bahn-wird-zehn-Jahre-frueher-klimaneutral--6242548](https://www.deutschebahn.com/de/presse/pressestart_zentrales_uebersicht/Neues-Ziel-2040-Die-Deutsche-Bahn-wird-zehn-Jahre-frueher-klimaneutral--6242548)

## BP инвестирует 220 млн долларов в солнечные проекты в США

Энергетический концерн BP увеличил свои инвестиции в возобновляемые источники энергии в США, купив за 220 млн долл. солнечные проекты у девелопера 7X Energy.

Сделка по активам производственной мощностью 9 ГВт знаменует собой первую независимую инвестицию BP в солнечную энергетику с момента покупки доли в крупнейшем европейском разработчике солнечной энергии Lightsource в 2017 году. Концерн BP заявил, что

новые активы будут развиваться и управляться через Lightsource BP – совместное с Lightsource предприятие, учрежденное в равных долях.

Сделка увеличит мощность электроэнергии BP из возобновляемых источников энергии с 14 ГВт до 23 ГВт. Компания рассчитывает начать производить около 2,2 ГВт мощности к 2025 году.

<https://www.lightsourcebp.com/2021/06/bp-acquires-9gw-of-solar-in-us-to-be-developed-by-lightsource-bp/>

## Нефтегазовые трейдеры адаптируются к «давлению» факторов ESG на сектор

Информационное агентство S&P Global Platts публикует анализ тенденций в секторе нефтегазового трейдинга в связи с растущим значением факторов ESG.

В связи с тем, что многие западные интегрированные нефтяные компании начинают сворачивать свои инвестиции в нефть и газ и продавать добывающие активы, поскольку они переходят на более чистую энергию, трейдеры в ряде случаев приобретали ресурсы, от которых отказывались крупные компании. Так, крупнейший в мире независимый нефтетрейдер Vitol в текущем году приобрел сланцевые разработки в США у компании Hunt Oil, а в июне в консорциуме с Mercantile & Maritime договорился с «Роснефтью» о приобретении у нее 5% акций в проекте «Восток Ойл». При этом Vitol планирует искать активы в разведке и добыче с коротким циклом окупаемости, учитывая растущую неопределенность в отношении будущего спроса на нефть и газ.

Генеральный директор сырьевого трейдера Mercuria Марко Дунанд сказал, что его компания по-прежнему

заинтересована в инвестициях в нефть и газ с коротким циклом, но в то же время подтвердил цель увеличения расходов на низкоуглеродистую энергию переходного периода. Недавно Mercuria приобрела Beyond6, американскую компанию, поставляющую возобновляемый газ для грузовиков, в дополнение к проектам в области аккумуляторных технологий в Европе. Также Mercuria хочет участвовать в усилиях по сокращению выбросов, связанных с майнингом и торговлей криптовалютами с помощью возобновляемых источников электроэнергии.

Трейдер Gunvor провел диверсификацию, и в прошлом году 44% его торговых объемов приходилось на «переходные» товары, такие как биотопливо, природный газ и сжиженный природный газ. В текущем году Gunvor обязался инвестировать не менее 500 млн долл. в новое подразделение возобновляемых источников энергии в рамках стремления сократить выбросы углерода и торговать более экологически безопасными товарами.

<https://www.spglobal.com/platts/en/market-insights/latest-news/electric-power/061621-commodity-traders-eye-growing-oil-gas-asset-opportunities-but-rising-esg-scrutiny>  
<https://www.spglobal.com/platts/en/market-insights/latest-news/oil/061621-mercuria-ceo-eyes-renewable-energy-for-bitcoin-miners-rise-of-green-crypto>

## ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ ПРОЕКТЫ И ЭКОТЕХНОЛОГИИ

### Еврокомиссия наградила самые «вдохновляющие» проекты сфере защиты климата



В рамках европейской «Зеленой недели» были объявлены победители конкурса LIFE Awards, который отмечает самые инновационные, вдохновляющие и эффективные проекты LIFE в трех категориях: охрана природы, окружающая среда и меры по борьбе с изменением климата.

Награды получили:

1. Охрана природы: команда LIFE ENERGY из Словакии предотвратила столкновение птиц с линиями электропередач.
2. Окружающая среда: команда LIFE REUSING POSIDONIA из Испании использовала сушеные водоросли в качестве эффективной и недорогой теплоизоляции в 14 объектах социального жилья для бедных и обездоленных людей на Балеарском острове Форментера.
3. Меры по борьбе с изменением климата: команда LIFE FORECCAsT из Франции помогла лесным управляющим во французском региональном природном парке Верхний Лангедок внедрить стратегии адаптации к изменению климата. Они создали мобильное приложение, чтобы помочь лесникам оценивать риски для своей земли и управлять ими.

[https://ec.europa.eu/clima/news/life-programme-eu-honours-inspirational-projects-supporting-nature-environment-and-climate\\_en](https://ec.europa.eu/clima/news/life-programme-eu-honours-inspirational-projects-supporting-nature-environment-and-climate_en)

### В аэропорту Хитроу впервые использовано возобновляемое авиатопливо

Лондонский аэропорт Хитроу в преддверии саммита «Большой семерки» в Корнуолле впервые интегрировал с свою систему распределения топлива экологически чистое реактивное топливо, производимое финской компанией Neste и поставляемое нефтетрейдером Vitol. Первая поставка топлива под маркой Neste MY SAF, произведенного на 100% из возобновляемых и экологически чистых отходов (использованное кулинарное масло, животный и рыбий жир) сравнительно невелика – в эквиваленте заправки 5-10

ближнемагистральных рейсов. Этот объем был смешан с основными запасами топлива. Хитроу подчеркивает, что это событие должно продемонстрировать правительству, что технология будет способствовать сокращению выбросов углерода в авиации до тех пор, пока будет достигнута правильная политическая основа для стимулирования масштабного внедрения. Использование зеленого топлива сокращает выбросы парниковых газов до 80% по сравнению с обычным авиационным топливом.

<https://www.heathrow.com/latest-news/sustainable-aviation-fuel-to-partly-power-heathrow-jets>

## ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ

### «Ни одна страна не является островом»: макроэкономисты моделируют эффекты политики по смягчению последствий изменения климата

Банк Франции в серии Working paper выпустил исследование, проведенное двумя экономистами – Массимо Феррари (Европейский ЦБ) и Марией Пальери (ЦБ Франции), изучающими межстрановые последствия политики по смягчению воздействия изменения климата. Авторы создали DSGE-модель (динамическая стохастическая модель общего равновесия), используя данные по США и еврозоне. В моделируемой ситуации обе «страны» производят два товара (экологически чистый, или «зеленый», и загрязняющий окружающую среду «коричневый»).

Авторы обнаруживают три основных последствия для политики:

- налогово-бюджетная политика должна быть сосредоточена на сокращении выбросов путем налогообложения загрязняющих производств;
- денежно-кредитная политика должна учитывать цели в экологической сфере и при этом быть готовой поддержать экономику, когда материализуются затраты на экологический переход;

- международное сотрудничество имеет решающее значение для получения наилучшего результата согласно закону Парето.

При этом в качестве оптимального варианта регулирования называется такое сочетание принимаемых органами публичной власти мер, когда правительство сосредоточено на сокращении выбросов, а центральный банк осуществляет политику по нейтрализации социальных издержек от введения экологического налогообложения.

Авторы документа, также пришли к выводу, что цель сокращения выбросов на 50%, соответствующая цели Парижского соглашения по ограничению глобального потепления на уровне ниже 2 градусов Цельсия, не может быть достигнута в отсутствие международного сотрудничества даже при наличии поддержки со стороны ДКП.

Ключевой вывод вынесен в название исследования: «Ни одна страна не является островом».

<https://publications.banque-france.fr/en/no-country-island-international-cooperation-and-climate-change>



## Взаимосвязь изменения климата с утратой биоразнообразия выявлена путем совместного исследования

Два ключевых в своих сферах экспертных органа – Межправительственная группа экспертов по изменению климата (МГЭИК) и Межправительственная научно-политическая платформа по биоразнообразию и экосистемным услугам (МПБЭУ) – впервые провели совместную работу, рассмотрев вопросы изменения климата и утраты биоразнообразия в комплексе. Итогом стал доклад, ключевой вывод которого: возможно решить либо обе проблемы – изменение климата и утрата биоразнообразия, либо не решить ни одну из них.

По мере обострения обе проблемы усиливают друг друга. Например, изменения температуры или количества осадков из-за изменения климата могут привести к потере мест обитания и истощению экосистем, необходимых для их существования. Связанная с этим утрата биоразнообразия может снизить способность природы накапливать углерод, тем самым усугубляя изменение климата.

Чтобы остановить изменение климата и потерю биоразнообразия, необходимо сочетать меры по сокращению выбросов с теми, которые позволяют природе процветать, такими как «решения, основанные на природе» (Nature-based Solutions, NbS). Например, при преобразовании земель для

использования возобновляемых источников энергии комплексный подход будет включать выпас скота и возделывание сельскохозяйственных культур вокруг солнечных батарей, одновременно обеспечивая преимущества опылителям и другим животным, а также производя продукты питания и чистую энергию.

NbS могут способствовать сокращению выбросов и повышению устойчивости к неизбежным потрясениям в будущем, обеспечив 37% снижения выбросов CO<sub>2</sub>, которое необходимо достичь к 2030 году для поддержания глобального потепления в пределах 2°C, и с меньшими затратами, чем другие варианты.

Исследования показывают, что инвестиции в природу могут обеспечить 395 млн рабочих мест к 2030 году, а пандемия COVID-19 предоставила беспрецедентную возможность восстановить отношения человечества с окружающей средой. Пакеты восстановления должны сочетаться с решительными действиями, включая устранение вредных субсидий, которые не служат общественному благу, и поддержку людей с помощью необходимого обучения и переподготовки на «зеленых» рабочих местах.

[https://www.ipbes.net/sites/default/files/2021-06/20210609\\_workshop\\_report\\_embargo\\_3pm\\_CEST\\_10\\_june\\_0.pdf](https://www.ipbes.net/sites/default/files/2021-06/20210609_workshop_report_embargo_3pm_CEST_10_june_0.pdf)  
<https://www.weforum.org/agenda/2021/06/new-report-shows-biodiversity-key-to-fighting-climate-change/>

## Загрязнитель должен платить: в Германии обсуждают, как провести справедливую реформу экологического налогообложения

Исследователи проекта «Ариадна» (Ariadne), осуществляемого при поддержке правительства Германии, провели классификацию расходов Германии в зависимости от вида ущерба, причиненного окружающей среде и здоровью населения. Такое исследование проведено впервые. Исследователи отмечают, что из-за изменения климата, загрязнения воздуха, увеличения количества пластиковых отходов и других экологических последствий экономика Германии ежегодно несет издержки на уровне 13-19% ВВП Германии, или 455-671 млрд евро. Посредством налогообложения этот ущерб может быть отнесен на счет загрязнителей как издержки, что создает сильные стимулы для более устойчивой экономической деятельности.

Немецкие политики, исследователи и общественность, начиная с 2019 года, обсуждают полный пересмотр немецких налогов и сборов на энергопотребление и их влияние на цены на топливо, домохозяйства с низким уровнем доходов и государственные доходы. После долгих политических споров нынешняя правительственная коалиция установила в начале этого года цены на углерод (CO<sub>2</sub>) для транспорта и топлива, используемого для отопления зданий, которые в ближайшие годы будут неуклонно расти (правительство установило цену на выбросы углерода в транспортном и строительном секторах, начиная с 1 января 2021 года; с 2021 по 2025 год устанавливаются фиксированные цены, которые увеличиваются ежегодно в сравнении с уровнем цен 2021 года, а с 2026 года – плавающие). Часть поступлений от введения цен на углерод будет использована для снижения налогов на возобновляемые источники энергии, которые оплачивают потребители электроэнергии.

При этом исследователи отмечают, что при правильном реформировании экологических налогов и сборов «загрязнители» могут быть вынуждены уплачивать обязательные платежи, а граждане – освобождены от этого бремени.

По мнению авторов, текущие доходы от налогов на энергопотребление, цен на выбросы CO<sub>2</sub> и других налогов и

сборов покрывают лишь четверть внешних затрат государства, при этом зачастую их плательщиками становятся не те лица, которые должны нести налоговое бремя, связанное с загрязнением окружающей среды, а обычные налогоплательщики. В случае реформирования, по подсчетам исследователей, потенциальный дополнительный доход государства от экологических налогов составит 348-564 млрд евро, что предоставит возможность для снижения других налогов и обеспечит тем самым социальную справедливость налоговой реформы.

Для целей перехода к экологически нейтральному энергопотреблению исследователи выделяют четыре основных направления, которые требуют реформирования:

- цены на выбросы CO<sub>2</sub> в системе торговли выбросами ЕС (EU ETS) должны отражать вред, причиненный изменением климата, и, следовательно, должны увеличиваться;
- налоги и сборы на электроэнергию должны быть снижены, поскольку высокие цены на электроэнергию в Германии по сравнению с другими европейскими странами препятствуют переходу на экологически чистые технологии, использующие электроэнергию (электромобили или тепловые насосы), при этом проблема для окружающей среды заключается не в самом энергопотреблении, а в производстве электроэнергии, наносящей ущерб окружающей среде (в этом случае более высокие цены на углерод были бы более эффективными);
- использование экологических налогов в транспортной отрасли – требуется введение по всей территории Германии системы взимания дорожных сборов, которая могла бы снизить налоги на энергопотребление (пробки, шум и аварии характерны и для электромобилей, в связи с чем дорожная инфраструктура также должна финансироваться за счет увеличения электронной мобильности);
- поскольку в настоящее время цены на углерод не охватывают сельское хозяйство, предлагается включить отрасль в сферу налогообложения, так как сельское хозяйство должно учитывать внешние издержки, чтобы продвигать устойчивые методы производства.

<https://ariadneprojekt.de/pressemitteilung/umweltsteuern-koennten-hunderte-milliarden-euro-mobilisieren/>  
[https://ariadneprojekt.de/media/2021/05/Ariadne-Kurz dossier\\_Steuerreform\\_Juni2021.pdf](https://ariadneprojekt.de/media/2021/05/Ariadne-Kurz dossier_Steuerreform_Juni2021.pdf)  
<https://www.cleanenergywire.org/news/polluters-must-pay-fair-environmental-tax-reform-could-relieve-german-citizens>

## ИНИЦИАТИВЫ И ПРОЕКТЫ В СФЕРЕ ОБРАЗОВАНИЯ И РАСПОСТРАНЕНИЯ ЗНАНИЙ

### Партнерство CDSB, SSE и IFC для обучения по вопросам раскрытия информации о климате для фондовых бирж и эмитентов

Совет по стандартам раскрытия информации о климате (CDSB) объявил, что объединяет усилия с Инициативой ООН по устойчивым фондовым биржам (Sustainable Stock Exchanges, SSE) и Международной финансовой корпорацией (IFC), чтобы предоставить рынкам высококачественное обучение по раскрытию климатической информации и предоставить обзор рекомендаций Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD).

<https://www.cdsb.net/stock-exchange/1214/cdsb-joins-un-sse-and-ifc-provide-free-climate-disclosure-training-stock>

Партнеры предложат обучающий курс, цель которого – способствовать диалогу с участием большого числа заинтересованных сторон по вопросам раскрытия информации TCFD и обеспечить понимание важности раскрытия информации, связанной с климатом. Программа обучения, которую биржи могут предложить своим заинтересованным сторонам, в первую очередь адресована эмитентам и составителям отчетов об устойчивом развитии в компаниях. Обучение будет проводиться на бесплатной основе.

### Франция: бесплатное обучение для компаний по экологическому переходу

Во Франции запущен проект бесплатного обучения для компаний по экологическому переходу «Понимание экологического кризиса для переосмысления компании», призванный компенсировать недостаток знаний и навыков для перехода к устойчивому бизнесу.

Программа состоит из трех модулей, доступных на французском языке (планируется выпустить англоязычную версию):

- Понимание экологического кризиса для переосмысления компаний;
- Наша социально-экономическая модель в основе экологического кризиса;

<https://www.medef.com/fr/actualites/comprendre-la-crise-ecologique-pour-reinventer-lentreprise-formez-vous-gratuitement-sur-la-transition-ecologique>

- Как переизобрести бизнес перед лицом экологического кризиса.

Проект создан крупнейшим национальным бизнес-объединением Движение предприятий Франции (MEDEF) совместно с Агентством по окружающей среде и контролю за энергией (ADEME), Ассоциацией «Коллектив ответственного поколения» (Collectif Génération Responsable), Комитетом по окружающей среде и устойчивому развитию «Комитет 21» (Comité 21), организацией, занимающейся трансформацией корпоративной социальной ответственностью в компаниях L'Orse и Сетью Глобального договора ООН.

### IFC запускает Академию зеленого банкинга в Европе и Центральной Азии

Международная финансовая корпорация (IFC, член группы Всемирного банка), в партнерстве с Федеральным министерством финансов Австрии запускает новую программу «Академия зеленого банкинга», которая поможет банкам в масштабах Европы и Центральной Азии ускорить экологическую трансформацию банковского сектора.

Согласно исследованию IFC, предполагаемая потребность в инвестициях в климат в Европе и Центральной Азии до 2030 года составляет 665 млрд долл. Спрос на инвестресурсы особенно высок в таких секторах, как энергоэффективность в промышленности, солнечная энергия, зеленые здания, электротранспорт, отходы и экологически безопасное сельское хозяйство. Чтобы

<https://pressroom.ifc.org/all/pages/PressDetail.aspx?ID=26387>

обеспечить переход региона к низкоуглеродной экономике, финансовым учреждениям потребуется поддержка для интеграции аспектов климата и развития при одновременном предложении новых финансовых продуктов. Опрос IFC, проведенный среди более 100 финансовых учреждений и банковских ассоциаций из 16 стран региона, показывает, что почти у 70% респондентов отсутствует целевая стратегия развития своего климатического бизнеса, и что основным препятствием является недостаток знания.

Академия зеленого банкинга предложит знания, специализированные программы обучения и индивидуальные консультационные услуги, чтобы помочь банкам ускорить их зеленую трансформацию.



**Аналитический центр «Форум»**

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

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