



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

**международный мониторинг**

Подготовлено АЦ «Форум» по открытым источникам



## РЕЗЮМЕ

### Регулирование, стандарты, практики

Март 2022 года стал знаковым месяцем с точки зрения **формирования правил**, связанных с финансированием устойчивого развития – как в глобальном масштабе, так и на отдельных важных рынках. Прежде всего, речь о **стандартах отчетности, которые призваны сформировать единую, непротиворечивую и достоверную основу для принятия инвестиционных решений** в глобальном масштабе. Запрос на формирование такой основы был ключевым требованием многих стейкхолдеров – инвесторов, регуляторов, НКО и самих компаний.

Созданный на базе Фонда МСФО **Совет по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB) выпустил первые проекты стандартов**, причем Совет активно сотрудничает с независимыми игроками в сфере стандартов нефинансовой отчетности, начавшими эту работу задолго до его создания. Аналогичный шаг предприняла европейская юрисдикция – **проект стандартов выпустила Европейская консультативная группа по финансовой отчетности (EFRAG)**.

Наконец, едва ли не самым важным событием стала **публикация предложений Комиссии по ценным бумагам и биржам США** по установлению корпоративной отчетности. Американский рынок долго сопротивлялся переводу повестки устойчивого развития на нормативно-правовые рельсы. Пиком сопротивления стал выход США из Парижского соглашения при президенте Трампе. Однако и сейчас, когда Джо Байден делает все, чтобы стать глобальным лидером в этой сфере, **очаги сопротивления остаются**. ➔ [стр. 20, 21, 24, 25](#)

Важным событием представляется публикация доклада европейской Платформы по устойчивому финансированию (PSF), посвященного возможностям **расширить Таксономию ЕС путем классификации видов деятельности, которые не являются зелеными** и не учтены в Таксономии. Примечательно, что такой подход полностью обосновывает включение в Таксономию природного газа и атомной энергии (чему сопротивляются некоторые страны) – на соответствующих основаниях. ➔ [стр. 13](#)

При этом не только расширение Таксономии на основе разработок экспертов может повлиять на границы приемлемого инвестирования. События в Украине не только подтолкнули страны Европы к **увеличению оборонных расходов**, но и заявили о том, что оборонная промышленность не должна ощущать недостаток в средствах, и стратегия устойчивого финансирования должна это учитывать. ➔ [стр. 5](#)

В данном выпуске Мониторинга также выделен раздел, касающийся **тенденций на углеродных рынках**. ➔ [стр. 37](#)

### Рынки

На рынке зеленых облигаций в марте наметился **небольшой рост по сравнению с предыдущими месяцами**. Согласно статистике Climate Bonds Initiative (CBI), объем выпуска составил 46,2 млрд долл. (в феврале – 38 млрд долл., в январе – 39,6 млрд долл.), при этом количество выпусков выросло почти вдвое по сравнению с февралем: 345 против 186. Часть выпусков проходит проверку CBI на соответствие «зеленым» критериям, поэтому итоговая статистика будет представлена позднее.

**Европа и Азия по-прежнему остаются основными рынками зеленых облигаций**. В марте Европе ненамного опередила Азию: 19 млрд долл., 41% мирового объема, 50 выпусков, средний размер одного выпуска – 380,7 млн долл. (один из самых высоких средних показателей за последний год). Азиатский рынок: 17,9 млрд долл., 39% мирового объема, 92 выпуска, средний размер одного выпуска – 194,6 млн долл. **Северная Америка традиционно остается третьей**: 9 млрд долл., 19% мирового объема, 200 выпусков, средний размер одного – 44,8 млн долл.

Китайский **юань стал второй валютой после доллара США**, в которой выпускались облигации, существенно опередив евро (67 против 28 выпусков).

В декабре состоялось **9 крупных выпусков** на сумму 1 млрд долл. и выше: правительство Канады (4 млрд долл.), французский финансовый конгломерат BNP Paribas (1,7 млрд долл.), китайский банк Bank of Hangzhou (1,6 млрд долл.), нидерландская электроэнергетическая корпорация EDP Finance BV (1,25 млрд евро), немецкий химический концерн BASF (1 млрд евро), испанская электроэнергетическая компания Iberdrola Finanzas (1 млрд евро), японский автоконцерн Honda Motor Co Ltd (два выпуска по 1 млрд долл.), американская телекоммуникационная компания Verizon Communications (1 млрд долл.).

CBI выпустила отчет о ценообразовании на первичном рынке зеленых облигаций за второе полугодие 2021 года. ➔ [стр. 31](#)

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

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

## СОДЕРЖАНИЕ

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

Декларация ОЭСР: необходима активизация действий в области климата и окружающей среды  
 Рост расходов на оборону может поменять отношение к финансированию вооружений – обзор  
 Версальский саммит: лидеры ЕС ищут новую основу для устойчивого роста  
 Совет ЕС достиг согласия по введению CBAM  
 США: правительство подгоняет электрификацию грузового транспорта и автобусного парка  
 В программу Минэнерго США по сокращению выбросов вступили более 90 американских штатов, корпораций и других организаций  
 Исследование зеленых аэрокосмических технологий получит рекордный уровень финансирования в Великобритании  
 Комитет по изменению климата Великобритании критикует Шотландию за недостаточную активность  
 Швейцария: правительство одобрило концепцию компенсации выбросов федеральной администрации  
 США провели первый министерский Форум углеродно-нейтральных производителей нефти и газа  
 Канада пересмотрела размер компенсаций домохозяйствам за плату за углерод

### ФИНАНСИРОВАНИЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ → стр. 10

Канада: дебютный выпуск суверенных зеленых облигаций  
 Чили: первый в мире выпуск суверенных SLB-облигаций  
 Шведский Хельсингборг – первый город, разместивший устойчивые облигации  
 Великобритания выделяет 288 млн фунтов на поддержку зеленых теплосетей  
 IFC стимулирует гендерное равенство в турецких компаниях  
 IFC и Швейцария продвигают стандарты устойчивого инвестирования в странах с развивающейся экономикой  
 Всемирный банк выдал Китаю кредит на развитие зеленого сельского хозяйства  
 ВБ поддерживает переход Сербии к более справедливому и экологичному росту  
 ЕИБ участвует в финансировании крупнейшего экологического проекта Северной Македонии

### РЕГУЛИРОВАНИЕ И ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ESG → стр. 12

В Европарламенте предлагают ввести в зеленую Таксономию ЕС деятельность по майнингу криптовалют  
 Европейский Союз: представлена основа для реформы зеленой Таксономии  
 IOSCO приняла план работы по устойчивому финансированию на 2022 год  
 СБИ провела анализ зеленых таксономий  
 ЕВА рекомендует внести поправки в предлагаемый стандарт ЕС по зеленым облигациям в отношении сделок секьюритизации  
 Колумбия разработала свою зеленую таксономию  
 Банк Японии выпустил отчет о результатах консультаций по исследованию функционирования рынка в связи с изменением климата  
 ESMA не считает гармонизацию методологий ESG-рейтингов верным решением  
 Португальский регулятор публикует надзорный отчет о факторах устойчивости эмитентов  
 Малайзийский регулятор выпустил годовой отчет с акцентом на содействие устойчивому развитию

### МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНАЯ, ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА

#### И СОБСТВЕННАЯ ПОЛИТИКА ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ → стр. 16

СФС представил план-график своей работы на 2022 год, включая вопросы климатических финансовых рисков  
 NGFS: заявление и доклад о финансовых рисках, связанных с природой  
 США: FDIC предлагает принципы управления рисками, связанными с климатом  
 Изабель Шнабель из ЕЦБ: наступила «новая эра энергетической инфляции»  
 Годовой отчет ЕЦБ о надзорной деятельности за 2021 г.: прогресс в изучении климатических рисков  
 Евросистема централизованно закупила данные, связанные с климатом  
 Канадский регулятор внедряет «Стратегию разнообразия, равенства и инклюзивности»

### США: ПОВЕСТКА УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И РЕГУЛИРОВАНИЕ ВОПРОСОВ ESG → стр. 19

Глава SEC записал видео о необходимости наладить раскрытие ESG-свойств инвестпродуктов  
 SEC определилась с подходами к ESG-раскрытию  
 Процесс вокруг «климатического сепаратизма в США»: экологи поддерживают Вашингтон

### ЕВРОПЕЙСКОЕ СОГЛАШЕНИЕ «ЗЕЛЕНАЯ СДЕЛКА» → стр. 22

Депутаты Европарламента одобрили экологическую программу ЕС до 2030 года  
 Европарламент выступает за более тщательное регулирование жизненного цикла аккумуляторов  
 Инновационный фонд ЕС получил 138 заявок на финансирование крупномасштабных проектов  
 ЕС обновит правила использования опасных веществ в электрическом и электронном оборудовании

### РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ → стр. 24

Фонд МСФО: ISSB выпустил первые проекты международных стандартов отчетности в области устойчивого развития  
EFRAG готова начать консультации по первому европейскому стандарту отчетности в области устойчивого развития  
TNFD выпустила бета-версию системы раскрытия информации и управления рисками, связанными с природой  
Швейцария открыла консультации по документу о климатической отчетности крупных компаний  
GRI: выпуск отраслевого стандарта ESG-отчетности для угледобывающей отрасли  
EBA, EIOPA и ESMA выпустили надзорное заявление о применении Регламента SFDR в отношении инвестпродуктов  
Комитет Европарламента по правовым вопросам одобрил проект Директивы CSRD  
Финансисты призвали более 10 тыс. компаний раскрыть экологические данные через CDP  
CDP: отчет о планах и стратегиях компаний по зеленому переходу  
Биржа Малайзии проводит консультации по предложениям, направленным на повышение раскрытия информации эмитентами

### ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ → стр. 28

ЕЦБ: прогресс в оценке банками климатических рисков недостаточен  
Банк Японии оценил последствия физических рисков, связанных с изменением климата, для финансовых учреждений  
Чувствительность банков Еврозоны к изменениям цен на углерод – анализ ЕЦБ  
Международные ассоциации синдицированного кредитования: выпуск двух руководств по кредитам, связанным с ESG  
Австралийский регулятор начинает опрос крупных фининститутов по самооценке по вопросам климатических рисков

### ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ → стр. 30

ISS ESG: запуск решений, которые поддержат инвесторов в рамках инициатив по достижению углеродной нейтральности  
Сезон собраний в Америке: «примирение с формирующимся ESG-ландшафтом»

### РЫНКИ И ИНСТРУМЕНТЫ → стр. 30

Биржевые ESG-фонды в феврале 2022 года: приток 7,55 млрд долларов  
CBI: обзор ценообразования зеленых облигаций на первичном рынке во втором полугодии 2021 года  
CDP: top-20 лучших фондов акций по экологическим показателям за 2021 год  
Euronext: запуск «норвежского» ESG-индекса  
Китай: запуск новой разновидности зеленых облигаций для развития морской экономики  
Барбадосская фондовая биржа и биржа Маската присоединились к SSE

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

ISS ESG: запуск онлайн-портала для предоставления корпоративных рейтингов ESG и рейтингов фондов  
Программное обеспечение Nasdaq первым получило сертификат GRI по обновленным стандартам отчетности в области ESG  
ISS ESG: запуск рейтинга, оценивающего риски компаний, связанные с водопользованием

### ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ → стр. 33

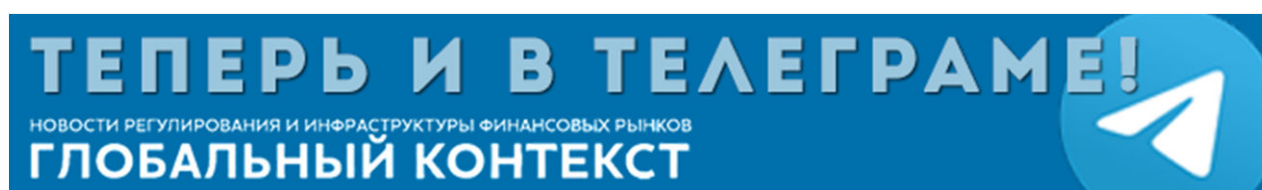
Раскрытие ESG-информации компаниями Кремниевой долины – анализ  
NYSE создает совет по устойчивому развитию из представителей эмитентов  
SSE и IFC: выпуск руководства о продвижении биржами гендерного равенства  
Крупнейший производитель угля в США Peabody Energy инвестирует в ВИЭ  
Amazon начал торговлю «устойчивыми» товарами под собственным лейблом

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

МЭА: глобальные выбросы CO<sub>2</sub> в энергосекторе в 2021 году выросли до рекордного уровня  
Эффективно ли использование ESG-метрик при назначении вознаграждений менеджменту?

### ВОПРОСЫ РАЗВИТИЯ УГЛЕРОДНЫХ РЫНКОВ → стр. 37

ESMA выпустила «Итоговый отчет по углеродному рынку Европейского союза»  
Цена углеродных компенсаций может вырасти на 3000% к 2029 году – сценарии Bloomberg  
HKEX и CEEH будут обмениваться опытом в области финансирования углеродного рынка  
Гонконг: оценка возможностей углеродного рынка



## ПОЛИТИКА В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

### Декларация ОЭСР: необходима активизация действий в области климата и окружающей среды

Министры 38 стран-членов Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) и Европейского Союза, а также Болгарии, Хорватии, Перу и Румынии в официальной Декларации ОЭСР обязались активизировать свою работу в области климата и окружающей среды, в том числе с целью сдерживания утраты биоразнообразия, решения проблемы загрязнения пластиком, согласования финансирования с экологическими целями и ускорения действий по борьбе с изменением климата с целью сохранения повышения температуры в пределах 1,5°C.

Декларация была принята на закрытии Совещания министров окружающей среды ОЭСР 30-31 марта 2022 года.

Страны обязуются:

1. Разработать и реализовать экологические и климатические стратегии, направленные на достижение нулевого уровня выбросов парниковых газов к 2050 году,

в том числе за счет ускоренных действий с целью сохранения повышения температуры в пределах 1,5°C.

2. Усилить действия по согласованию планов восстановления после пандемии COVID-19 с экологическими и климатическими целями для обеспечения зеленого, инклюзивного и устойчивого восстановления.

3. Разработать комплексные и согласованные подходы в борьбе с пластиковым загрязнением и поощрять активное участие в межправительственном комитете по выработке международных норм по пластиковому загрязнению к концу 2024 года.

Министры также предложили ОЭСР обновить стандарты по окружающей среде, представить новый доклад «Экологическая перспектива» о состоянии окружающей среды в мире, а также продолжить работу над экологическими аспектами эффективного использования океана и рассмотреть возможность разработки Рекомендаций ОЭСР по пластмассам.

<https://www.oecd.org/newsroom/countries-pledge-to-step-up-action-on-climate-and-environment-at-oecd-environment-ministerial.htm>

### Рост расходов на оборону может поменять отношение к финансированию вооружений – обзор

Агентство Bloomberg публикует обзор, посвященный влиянию событий в Украине на инвестиционное отношение к отрасли вооружений.

После долгих лет осторожного отношения к производителям оружия европейские банкиры теперь настраиваются на более тесные отношения с оборонной промышленностью, пишут авторы Bloomberg.

Канцлер Олаф Шольц назвал новое отношение к оборонным расходам «новой эрой» инвестиций (акции компаний оборонного сектора немедленно отреагировали ростом). Для банков и управляющих активами такое поворот означает, пишет Bloomberg, что группа клиентов, которые до недавнего времени держались «на расстоянии вытянутой руки», теперь приглашаются искать финансирование.

SEB AB, один из крупнейших банков Швеции, заявил, что отменяет запрет на инвестиции в оружие, корректируя свою политику устойчивого развития, чтобы она соответствовала новой геополитической реальности Европы. Немецкий Commerzbank AG дал понять, что хочет направить капитал в производителей оружия.

В мире, где все больше доминируют ESG-соображения, еще два месяца назад производители вооружений имели статус едва ли не изгоя при поисках финансирования, пишет Bloomberg. В январе глава немецкой Rheinmetall AG (крупнейший производитель военной техники – БМП, БТР и пр.) Армин Паппергер заявил местным СМИ, что немецкие кредиторы LBBW и BayernLB лишили кредита его фирму из-за их опасений по поводу ESG. Обещание канцлера Шольца увеличить оборонные расходы способно успокоить подобные опасения, полагает Bloomberg.

Одновременно лоббисты индустрии вооружений активно пытаются повлиять на содержание будущей социальной

Таксономии ЕС – и, по мнению Bloomberg, есть признаки того, что ЕС прислушивается. Так, в февральских предложениях Еврокомиссии по укреплению обороноспособности ЕС указывалось: «Комиссия обеспечит, чтобы другие горизонтальные стратегии, такие как инициативы по устойчивому финансированию, соответствовали усилиям ЕС по облегчению достаточного доступа европейской оборонной промышленности к финансированию и инвестициям».

Bloomberg подчеркивает, что это событие встревожило многих представителей индустрии ESG. По мнению британской компании Util, которая специализируется на обработке big data для измерения воздействия бизнеса и инвестиционных решений на окружающую среду и общество, дискуссия пошла по ложному пути. Анализ Util показал, что оборонная промышленность «ответственна за многие изобретения, улучшающие наш уровень жизни, а также за целые отрасли и миллионы рабочих мест в области биотехнологий и фармацевтики, электроники и телекоммуникаций» – но «с другой стороны, отрасль была и продолжает нести ответственность за миллионы смертей».

SEB заявил, что изменение политики, основанное на мнении о том, что «инвестиции в оборонную промышленность имеют ключевое значение для поддержания и защиты демократии, свободы, стабильности и прав человека», затрагивает только определенные фонды. Банк также отметил, что некоторые инвесторы ясно дали понять, что не намерены касаться таких активов, и подчеркнул свое намерение избегать всего оружия, нарушающего международные конвенции.

<https://www.bnnbloomberg.ca/banks-change-course-on-weapons-finance-as-defense-spending-soars-1.1732060>  
[https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/IP\\_22\\_924](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/IP_22_924)

## Версальский саммит: лидеры ЕС ищут новую основу для устойчивого роста



Главы государств и правительств стран Европейского союза неформальном саммите, прошедшем в Версале 10-11 марта, приняли декларацию, в которой, в частности, рассматриваются вопросы устойчивого развития – как в плане подходов, так и конкретных инструментов.

Основной темой саммита стала текущая геополитическая ситуация, что определило и угол зрения на тематику развития более устойчивой экономики: раздел «Создание более прочной экономической базы» посвящен вопросам диверсификации цепочек поставок, обеспечения независимости в стратегических секторах и развития собственных технологий – всего, что может поддержать зеленый переход и цифровую трансформацию.

Так, в сфере сырьевых поставок лидеры ЕС намерены обеспечивать поставки через стратегические партнерства, изучение стратегических запасов, продвижение экономики замкнутого цикла и повешение эффективности использования ресурсов.

В секторе полупроводников ЕС намерен не только диверсифицировать цепочки поставок, но продолжать развивать собственные производственные мощности, чтобы достичь 20% доли мирового рынка к 2030 году.

В цифровой сфере лидеры ЕС обещали инвестировать в технологии, включая искусственный интеллект, облачные технологии и развертывание 5G в Европе и за рубежом, а также обсудить будущее развитие 6G. Кроме того, они

<https://www.consilium.europa.eu/en/press/press-releases/2022/03/11/the-versailles-declaration-10-11-03-2022/>  
[https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip\\_22\\_1467](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_22_1467)

## Совет ЕС достиг согласия по введению СВМ

Совет Европейского Союза объявил о достижении согласия по введению Механизма корректировки углеродных границ (СВМ). Предложение о введении СВМ было внесено Европейской комиссией в июле 2021 г. в рамках законодательного пакета «Fit for 55». После принятия Советом ЕС Механизм также должен быть принят Европейским парламентом.

Совет ЕС согласовал секторальный периметр применения СВМ в соответствии с предложением Еврокомиссии: цемент, алюминий, удобрения, электроэнергия, чугун и сталь. (Необходимо отметить, что в рамках продолжающегося рассмотрения проекта в Европарламенте выдвинуты предложения расширить сферу применения за счет органических химикатов, водорода и полимеров – см. ссылку).

<https://www.consilium.europa.eu/en/press/press-releases/2022/03/15/carbon-border-adjustment-mechanism-cbam-council-agrees-its-negotiating-mandate/>  
[https://www.europarl.europa.eu/doceo/document/ENVI-AM-704821\\_EN.pdf](https://www.europarl.europa.eu/doceo/document/ENVI-AM-704821_EN.pdf)

намерены ускорить принятие ряда законодательных актов (в частности, Закона о данных, Закона о цифровых услугах, Закона о цифровых рынках, Закона об искусственном интеллекте).

В сфере продовольственной безопасности, которую предполагается улучшить за счет снижения зависимости от ключевых импортных сельскохозяйственных продуктов и ресурсов, декларируется только один конкретный шаг – увеличение производства растительных белков в ЕС.

На глобальном уровне ЕС намерен выступать в лидирующей роли – «проводить амбициозную и надежную торговую политику, как на многосторонней основе, так и в рамках торговых соглашений, и продвигать наши стандарты, доступ к рынкам, устойчивые цепочки создания стоимости и взаимосвязи». При этом главы государств и правительств ЕС обещают использовать новые инструменты торговой и конкурентной политики, чтобы устранять «искажающее воздействие» иностранных субсидий на Единый рынок, защищаться от принудительных мер со стороны третьих стран и обеспечивать взаимность с торговыми партнерами при госзакупках.

В преддверии Версальского саммита Еврокомиссия опубликовала коммюнике о Европейской модели роста (European Growth Model), в котором подробно рассматривает общие цели и обязательства стран ЕС в отношении зеленого перехода, цифровых технологий и укрепления социальной и экономической устойчивости.

Еврокомиссия признает, что европейская экономика претерпевает беспрецедентные преобразования в контексте серьезных неопределенностей, связанных с глобальными перспективами и перспективами безопасности. Коммюнике подтверждает, что эти события подчеркивают необходимость тесного сотрудничества с международными партнерами ЕС и укрепления долгосрочной программы устойчивого роста ЕС.

В то же время, одоблив проект СВМ в целом, Совет ЕС внес несколько поправок, а ряд вопросов, не связанных с основным текстом документа, оставил для дальнейшего обсуждения.

Поправки, в частности, касаются:

- усиления централизации управления СВМ; например, новый реестр декларантов (импортеров) СВМ должен быть централизован на уровне ЕС, а не на уровне стран-импортеров, как предлагала Еврокомиссия;
- целесообразности введения минимального порога для партий импортируемой продукции, который освобождает от обязательств СВМ, – стоимостью 150 евро (искусственное разделение на такие партии будет пресекаться).

## США: правительство подгоняет электрификацию грузового транспорта и автобусного парка

Вице-президент США Камала Харрис провела онлайн-совещание с участием ряда чиновников и конгрессменов, посвященное программам декарбонизации транспортного сектора Америки, и объявила о начале новых крупномасштабных действий федеральных властей.

Новые инициативы направлены на расширение использования экологически чистого общественного транспорта (в частности, школьных автобусов) и сокращение выбросов от дизельных грузовиков.

Харрис рассказала, что во время работы генпрокурором штата Калифорния огромное впечатление на нее произвел визит в маленькое, преимущественно испаноязычное, поселение Мира Лома, находящееся к востоку от Лос-Анджелеса.

Каждый день большегрузные фургоны совершали более 15000 поездок по основным дорогам Мира Ломы, и их выхлопы оставались в воздухе. «Когда я впервые оказалась в Мира Ломе, во рту сразу появился металлический привкус, – рассказала Харрис. – Чувствую, что глаза разъедает. Настолько там был отравленный воздух».

По словам Харрис, исследования показали, что дети из Мира Лома страдают от легочных заболеваний сильнее всех в штате, а люди жаловались на высокую заболеваемость раком, астмой и сердечными заболеваниями.

Таких городков по стране множество, признала Харрис, и цель американского правительства – чтобы дальнемагистральные грузовики и местный транспорт, осуществляющий доставку товаров и продуктов, а также общественные автобусы производили только нулевые выбросы.

Среди мер, которые помогут в достижении этих целей, Харрис объявила:

- Министерство транспорта выделит свыше 1,5 млрд долл. на помощь правительствам штатов и местным органам власти для электрификации автобусного парка;
- Министерство транспорта распределит свыше 2,2 млрд долл. на помощь 35 транспортным агентствам в 18 штатах, чтобы поддержать их услуги и увеличить занятость;
- Агентство по охране окружающей среды (EPA) опубликовало проект Регламента, нацеленного на

значительное сокращение выбросов вредных оксидов азота (NOx) от большегрузных транспортных средств и установить более строгие стандарты выбросов парниковых газов для некоторых большегрузных автомобилей;

- EPA также выделяет 17 млн долл. в виде грантов на финансирование электрических школьных автобусов с нулевым и низким уровнем выбросов.

Помимо перечисленных вице-президентом Харрис мер, Министерство энергетики направит 127 млн долл. на совершенствование грузовиков, работающих на водородном топливе или использующих электрические аккумуляторы, а Администрация общих служб США удвоит количество автомобилей с нулевым уровнем выбросов в парках федеральных агентств, чтобы достичь 100-процентного перехода на экологически чистые автомобили к 2035 году.

Кроме того, Министерство энергетики опубликовало исследование Национальной лаборатории возобновляемых источников энергии при Министерстве энергетики США, которое показало, что дальнейшее совершенствование низкоуглеродных транспортных и топливных технологий сделает экологически чистые грузовики дешевле и доступнее в течение следующего десятилетия.

Ожидается, что легкие аккумуляторные электрические грузовики станут конкурентоспособными по стоимости до 2030 года, а тяжелые грузовики – к 2035 году. Ожидается, что благодаря новейшим технологиям в области топливных элементов и производства чистого водорода электромобили на водородном топливе станут конкурентоспособными по стоимости с дальнемагистральными большегрузными автомобилями к 2035 году.

<https://www.whitehouse.gov/briefing-room/statements-releases/2022/03/07/fact-sheet-vice-president-harris-announces-actions-to-accelerate-clean-transit-buses-school-buses-and-trucks/>  
<https://www.whitehouse.gov/briefing-room/speeches-remarks/2022/03/07/remarks-by-vice-president-harris-at-a-clean-transit-event/>  
<https://www.energy.gov/articles/doe-projects-zero-emissions-medium-and-heavy-duty-electric-trucks-will-be-cheaper-diesel>

## В программу Минэнерго США по сокращению выбросов вступили более 90 американских штатов, корпораций и других организаций

Министерство энергетики США официально запустило свою программу «Better Climate Challenge», о создании которой было объявлено в ноябре 2021 года на Конференции ООН по климату в Глазго (COP26). Программа предусматривает содействие Минэнерго США ее участникам – компаниям, штатам, муниципалитетам и другим организациям – в сокращении выбросов парниковых газов от эксплуатации зданий, предприятий и жилья.

В соответствии с условиями программы, участник должен взять на себя обязательство сократить выбросы углерода к 2030 году на 50%.

На стартовом этапе к программе присоединилось более 90 участников, включая крупнейшие промышленные и другие корпорации (3M, Ford Motor Company, General Electric, General Motors, Hilton, Ikea Retail US, International Paper, Nestle, Paramount Pictures, Siemens, Toyota North America, Xerox и др.), города Даллас, Орlando, Сан-Диего,

Филадельфия и др., университеты Колорадо, Чикаго и Вирджинии, штат Мэриленд и т.д.

Министерство будет оказывать участникам техническую помощь (в т.ч. в сфере измерения, отслеживания и улучшения показателей выбросов парниковых газов в масштабах их портфелей), организовывать обмен передовым опытом, взаимное обучение, обсуждение препятствий и решений в совместных рабочих группах. Кроме того, Минэнерго берет на себя обязательство обеспечить национальное признание результатов, достигнутых участниками.

Программа Better Climate Challenge основана на более чем 10-летнем опыте работы министерства с компаниями в рамках инициативы по повышению энергоэффективности зданий – Better Buildings Initiative. В рамках инициативы Better Buildings Initiative компании-участники поделились более чем 3000 новаторскими подходами и стратегиями для ускорения внедрения энергоэффективных технологий и методов.

<https://www.energy.gov/articles/doe-announces-pledges-90-organizations-slash-emissions-50-within-decade>  
<https://betterbuildingssolutioncenter.energy.gov/climate-challenge>

## Исследование зеленых аэрокосмических технологий получит рекордный уровень финансирования в Великобритании

Программа исследований Института аэрокосмических технологий (ATI) Великобритании, которая продвигает исследования и разработки в области экологически чистых авиационных технологий, должна в ближайшие три года получить рекордные объемы государственного финансирования – 685 млн фунтов стерлингов, что на 235 млн фунтов стерлингов больше, чем за предыдущий трехлетний период.

Планы финансирования объявило Министерство бизнеса, энергетики и промышленной стратегии Великобритании.

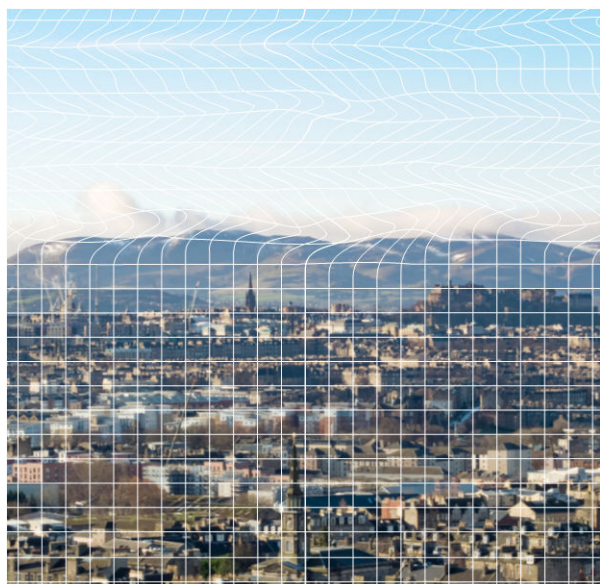
Промышленный сектор предоставит софинансирование, в результате чего общая сумма дотаций составит более 1 млрд фунтов стерлингов.

Средства будут использованы для разработки авиационных технологий с нулевым уровнем выбросов углерода и сверхнизким уровнем выбросов.

В числе получивших поддержку проектов – 6-местный водородно-электрический самолет ZeroAvia, который является самым большим подобным самолетом в мире, а также эргономичный авиационный двигатель Rolls-Royce UltraFan®.

<https://www.gov.uk/government/news/green-aerospace-tech-to-receive-record-government-funding>

## Комитет по изменению климата Великобритании критикует Шотландию за недостаточную активность



Комитет по изменению климата Великобритании (ССС – уполномоченный консультант правительства) опубликовал доклад, согласно которому Шотландия не предпринимает достаточных мер по адаптации к критическим воздействиям, связанных с изменением климата, таким как более влажные зимы и повышение уровня моря.

Доклад адресован парламенту Шотландии.

Правительство Шотландии изложило концепцию адаптации страны и повышения ее устойчивости к изменению климата во второй Программе адаптации к изменению климата (SCCAP2) на 2019-2024 гг., но, по мнению СССР, необходимо сделать гораздо больше, чтобы воплотить эту цель в реальные действия по адаптации.

ССС нашел недостатки в климатической политике в пяти ключевых сферах:

- Природная среда: хотя сельхозугодья составляют 73% территории Шотландии, заслуживающего доверия плана

по адаптации угодий и видов к изменению климата нет; темпы восстановления торфяников значительно отстают от целей правительства; планы управления речными бассейнами не включают рассмотрение вопросов изменения климата, и др.;

- Инфраструктура: планы по адаптации инфраструктуры Шотландии (порты, аэропорты, телекоммуникации, цифровая и ИКТ-инфраструктура) к изменению климата недостаточны; разрыв в планировании поддержания устойчивой к погодным условиям энергосистемы все больше угрожает достижению целей правительства Шотландии по сокращению выбросов парниковых газов, и др.;

Строительство и застройка: планы управления рисками наводнений не включают конкретные или измеримые цели снижения риска наводнений, а системы мониторинга и оценки недостаточны; не собираются данные о количестве или местоположении новых объектов, строящихся в районах риска наводнений, и др.;

- Здоровье: Растущая частота и интенсивность экстремальных высоких температур не учитываются должным образом в ключевых стратегиях жилья и зданий; нет планов реагирования на вызванное изменением климата увеличение «векторных» заболеваний, таких как болезнь Лайма, и др.;

Бизнес: не проводится подготовка Шотландии к нарушению цепочки поставок из-за изменения климата; нет измеримых целей по сокращению спроса на воду по отраслям, несмотря на риски будущих засух, а данные о заборе воды не публикуются. Экономическая возможность адаптации к изменению климата не очень хорошо изучена. СССР рекомендует шотландскому правительству:

- установить четкие, измеримые и запланированные цели в зоне ответственности правительства Шотландии;

- срочно создать и внедрить системы мониторинга и оценки;

- повысить уровень адаптационного реагирования, задействовав инициативы на местном уровне.

<https://www.theccc.org.uk/publication/is-scotland-climate-ready-2022-report-to-scottish-parliament/>  
<https://www.theccc.org.uk/2022/03/15/scotland-is-not-yet-climate-ready/>



## Швейцария: правительство одобрило концепцию компенсации выбросов федеральной администрации

Федеральный совет Швейцарии (правительство страны) одобрил Концепцию финансирования и реализации климатической компенсации выбросов парниковых газов федеральной администрации. Концепция направлена на финансовое обеспечение выполнения тех обязательств, которые взяло на себя правительство в сфере сокращения выбросов парниковых газов.

В соответствии с принятым в 2019 году «Климатическим пакетом» и федеральным планом в сфере авиапутешествий федеральная администрация Швейцарии обязалась сократить внутренние выбросы парниковых газов на 50% к 2030 году по сравнению с базовым 2006 годом. Министерство обороны, гражданской защиты и спорта Швейцарии (DDPS) обязалось сократить выбросы не менее чем на 40% по сравнению с 2001 годом. Оставшиеся выбросы, согласно Климатическому пакету, должны быть компенсированы в течение 2021-30 гг. с помощью компенсационных проектов по защите климата за рубежом.

В рамках принятой Концепции согласован потолок расходов на проекты в размере 37,7 млн швейцарских франков к 2030 году. В отношении компенсационных

проектов Швейцария может воспользоваться соглашениями о защите климата, которые страна уже подписала с Перу, Ганой, Сенегалом, Грузией, Вануату и Доминикой.

Активные действия Федерального совета в области климата происходят на фоне недостаточного внимания к проблеме в стране.

Отчет «Устранение препятствий на пути к эффективности использования ресурсов и экономике замкнутого цикла», одобренный Федеральным советом Швейцарии одновременно с принятием Концепции финансирования, показывает пробелы в использовании устойчивых и инновационных решений и недостаточную осведомленность об этой проблеме.

Различные препятствия замедляют развитие экономики замкнутого цикла и мешают эффективному использованию ресурсов. Согласно отчету, потенциал для улучшения особенно велик в строительном секторе и секторе пищевой промышленности. Федеральный совет разрабатывает специальные стратегии развития во всех секторах экономики.

<https://www.admin.ch/gov/de/start/dokumentation/medienmitteilungen.msg-id-87540.html>  
<https://www.admin.ch/gov/de/start/dokumentation/medienmitteilungen.msg-id-87538.html>

## США провели первый министерский Форум углеродно-нейтральных производителей нефти и газа



Министр энергетики США Дженнифер М. Гранхольм совместно с министрами Энергетики Канады, Норвегии, Катара и Саудовской Аравии официально запустили Форум углеродно-нейтральных производителей (NPF). В ходе встречи министры одобрили техническое задание

инициативы, в котором упорядочиваются цели и рамки NPF.

NPF представляет собой добровольную коалицию крупнейших нефтегазодобывающих стран, стремящихся к зеленому переходу, поддерживая при этом устойчивое и безопасное будущее энергетического сектора.

Пять стран-участниц коалиции, о планах создания которой было заявлено в апреле 2021 года на первом Климатическом саммите, обеспечивают около 40% глобального производства как нефти, так и газа.

Участники группы создали рабочую группу по технологиям сокращения выбросов, которая станет платформой для ключевых заинтересованных сторон в нефтегазовой индустрии по обмену передовой практики и изучению уроков в процессе разработки и внедрения технологий сокращения выбросов метана.

<https://www.energy.gov/articles/us-secretary-energy-jennifer-m-granholm-hosts-first-net-zero-producers-forum-ministerial>

## Канада пересмотрела размер компенсаций домохозяйствам за плату за углерод

Правительство Канады объявило суммы выплат гражданам по программе Стимулирования климатических действий (CAI) на период 2022-23 г. Программа предусматривает, что в ряде регионов власти компенсируют канадцам платежи по введенной с 2019 года федеральной плате за выбросы углерода (решая тем самым две задачи – эффективное ценообразование на выбросы и поддержка устойчивости общин). Такая система выплат применяется в тех регионах, где не установлена федеральная «эталонная» система

ценообразования на выбросы – провинциях Онтарио, Манитоба, Саскачеван и Альберта.

Начиная с 2022 г. компенсационные выплаты будут поступать ежеквартально, а не ежегодно. Увеличен также размер выплат.

Предусматривается, что в 2022-23 г. семья из четырех человек получит 745 долл. в Онтарио, 832 долл. в Манитобе, 101 долл. в Саскачеване и 1079 долл. в Альберте. Семьи в сельских и небольших общинах имеют право на получение дополнительных 10%.

<https://www.canada.ca/en/department-finance/news/2022/03/government-announces-climate-action-incentive-payments-for-2022-23.html>

## ФИНАНСИРОВАНИЕ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

### Канада: дебютный выпуск суверенных зеленых облигаций

Правительство Канады разместило первый выпуск зеленых облигаций объемом 5 млрд канадских долларов (около 4 млрд долл. США).

Согласно заявлению правительства, спрос на облигации был высоким, предложение превысило подписку более чем в 2 раза, в результате чего портфель заказов составил более 11 млрд канадских долларов. Экологически и социально ответственные инвесторы составили 72%, а

международные инвесторы составили 45% базы инвесторов.

Канадская структура зеленых облигаций, опубликованная накануне размещения, описывает области приемлемых расходов, а также процесс, используемый для оценки и выбора проектов и обязательств по распределению и отчетности о воздействии.

<https://www.canada.ca/en/department-finance/news/2022/03/canada-issues-inaugural-green-bond.html>

### Чили: первый в мире выпуск суверенных SLB-облигаций

Республика Чили стала первым в мире суверенным эмитентом облигаций, привязанных к устойчивому развитию (SLB). Размещение облигаций со сроком погашения в 2042 году привлекло заявки на 8,1 млрд долл. Окончательная ставка по облигациям составила 4,346%. Система облигаций основана на приверженности Чили Парижскому соглашению, включая ключевые показатели эффективности как по выбросам углерода, так и по возобновляемым источникам энергии. В частности, облигации привязаны к обязательствам, согласно которым Чили выбрасывает не более 95 тонн CO<sub>2</sub>-экв. в год к 2030

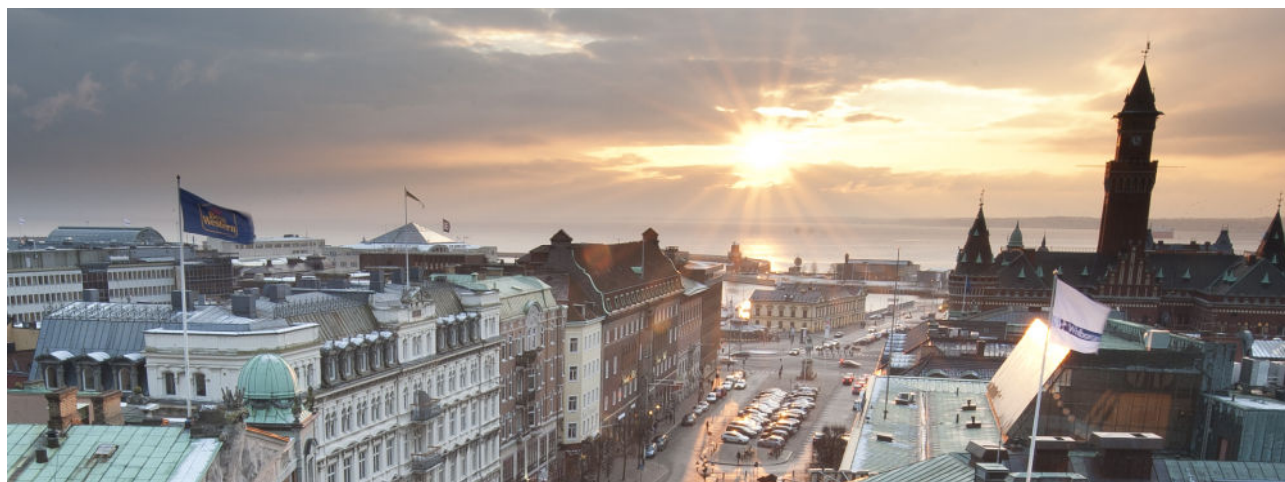
году, и 60% производства электроэнергии будет производиться за счет возобновляемых источников энергии к 2032 году.

Чили разместило свои первые зеленые облигации в 2019 году на Лондонской фондовой бирже и с тех пор привлекло более 21 млрд фунтов стерлингов в виде зеленых, социальных облигаций и облигаций, связанных с устойчивым развитием.

С учетом нового выпуска тематические облигации составляют 28,7% от долга центрального правительства.

<https://www.hacienda.cl/noticias-y-eventos/noticias/chile-realiza-historica-emision-por-us-2-000-millones-y-se-convierte-en-el>  
<https://www.londonstockexchange.com/discover/news-and-insights/london-stock-exchange-congratulates-republic-chile>

### Шведский Хельсингборг – первый город, разместивший устойчивые облигации



Шведский Хельсингборг стал первым в мире городом, зарегистрировавшим облигации, связанные с устойчивым развитием (SLB). Доходность облигаций, котирующихся на рынке устойчивых облигаций биржи NASDAQ, связана с амбициями Хельсингборга по достижению нулевого уровня выбросов парниковых газов к 2035 году.

В соответствии со структурой, разработанной в сотрудничестве с Danske Bank и в соответствии со стандартами облигаций устойчивого развития ICMA, индикатором эффективности облигаций Хельсингборга является траектория ежегодных усилий города по сокращению выбросов. При этом, цели по сокращению выбросов отслеживаются третьей стороной – Шведской

национальной базой данных по выбросам. База доступна для общественности, что позволяет инвесторам отслеживать прогресс в достижении цели в области устойчивого развития.

Власти 115-тысячного Хельсингборга – развитого портового и промышленного центра – уже добились прогресса в сокращении выбросов парниковых газов, сократив их на 52% с 1990 года, и планируют достижение углеродной нейтральности к 2035 году. Выпущенные облигации помогут стимулировать усилия города не только по сокращению выбросов парниковых газов, но и по повышению качества жизни и построению более устойчивого общества.

<https://helsingborg.se/wp-content/uploads/2022/02/helsingborg-sustainability-linked-bond-framework-2021.pdf>  
<https://www.nasdaq.com/articles/helsingborg-becomes-first-city-to-list-a-sustainability-linked-bond-supporting-efforts-to>

## Великобритания выделяет 288 млн фунтов на поддержку зеленых теплосетей

Правительство Великобритании запустило фонд Green Heat Network Fund, который будет стимулировать развертывание проектов экологически чистых тепловых сетей следующего поколения. Схема государственного финансирования рассчитана на сумму 288 млн фунтов стерлингов в течение трех лет.

Проекты, претендующие на гранты из Green Heat Network Fund, должны обеспечивать чистым отоплением дома, офисы, коммерческие и общественные здания. Заявителями могут быть как общественные и частные организации, так и НКО.

Ожидается, что фонд поможет сократить объем выбросов CO<sub>2</sub>, эквивалентный удалению с дорог 5,6 млн автомобилей в год.

Чистые теплосети обеспечат сокращение выбросов CO<sub>2</sub> за счет снабжения зданий теплом из централизованного источника, что избавит домохозяйства и офисы от необходимости использовать индивидуальные энергоемкие решения для отопления, такие как газовые котлы. Финансирование поддержит также внедрение низкоуглеродных технологий, таких как тепловые насосы, солнечная и геотермальная энергия в качестве источника центрального отопления и т.д.

<https://www.gov.uk/government/news/288-million-fund-opens-for-green-heating-projects>

## IFC стимулирует гендерное равенство в турецких компаниях

Международная финансовая корпорация (IFC) объявила об инвестировании в Türkiye Sınayi Kalkınma Bankası (TSKB), крупнейший банк развития Турции, чтобы расширить доступ к финансам и возможностям трудоустройства для женщин, а также увеличить число компаний с гендерным равенством.

IFC предоставляет TSKB пакет финансирования в размере 100 млн долл. для предоставления средств турецким компаниям со средней капитализацией, в которых участвуют женщины. Чтобы квалифицироваться как предприятие с участием женщин, компания должна соответствовать определенным критериям гендерного равенства, таким как минимальное количество женщин-

совладельцев, членов совета директоров или руководителей высшего звена. Кроме того, компания должна иметь действующий сертификат гендерного равенства или минимальный балл по гендерному инструментарию IFC.

Согласно отчету Всемирного экономического форума (WEF) о глобальном гендерном разрыве, в Турции один из самых высоких уровней гендерного неравенства на рабочих местах среди стран ОЭСР и стран с развивающейся экономикой. Турция занимает 140-е место из 156 стран по гендерному разрыву в категории «Участие в экономической жизни и возможности».

<https://pressroom.ifc.org/all/pages/PressDetail.aspx?ID=26863>

## IFC и Швейцария продвигают стандарты устойчивого инвестирования в странах с развивающейся экономикой

Международная финансовая корпорация (IFC) и Государственный секретариат Швейцарии по экономическим вопросам (SECO, входит в структуру Министерства экономических связей) объявили о новой программе стимулирования инвестиций частного сектора в развивающихся странах, а именно в нескольких странах Африки, Восточной Азии и Тихоокеанского региона, Латинской Америки и Карибского бассейна, и Южной Азии.

Программа предполагает предоставление консультаций в области корпоративных структур (как, например, функции совета директоров), содействуя эффективному принятию решений и управлению экологическими и социальными

рисками. Программа поможет местным регулирующим органам, финансовым учреждениям, инвесторам и компаниям управлять рисками и узкими местами ESG, используя международно признанные стандарты и методологии IFC.

Проект будет пилотироваться в странах Восточной Европы и Центральной Азии, где программа поддержит представителей как из финансового, так и из реального секторов в решении различных вопросов в области ESG, включая эффективное управление ESG-рисками; раскрытие информации и прозрачность; климатические риски и смягчение их последствий; вопросы гендерной интеграции.

<https://pressroom.ifc.org/all/pages/PressDetail.aspx?ID=26844>

## Всемирный банк выдал Китаю кредит на развитие зеленого сельского хозяйства

Совет директоров Всемирного банка утвердил кредит в размере 320 млн долл. США для содействия экологически чистому сельскому хозяйству и развитию сельских районов в юго-западном регионе Китая. При этом программа будет на 94% финансироваться правительством Китая, которое уже выделило средства в объеме более 4,69 млрд долл. США.

Программа предусматривает сокращение загрязнения пластиком и выбросами парниковых газов в сельском хозяйстве, а также восстановление биоразнообразия.

Программа поддерживает амбициозную национальную программу возрождения сельских районов Китая (2018-35 гг.), которая реализуется в рамках пятилетних стратегических планов возрождения сельских районов. Первый этап текущего плана направлен на развитие и модернизацию зеленого сельского хозяйства, сельской инфраструктуры и предоставления государственных услуг, а также совершенствования управления сельскими районами.

<https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2022/03/31/new-program-promotes-green-agriculture-and-rural-development-in-china-s-southwest>

## ВБ поддерживает переход Сербии к более справедливому и экологичному росту

Совет директоров Всемирного банка утвердил кредит размером 100 млн долл. для органов местного самоуправления Сербии с целью поддержки управления устойчивой инфраструктурой, содействия справедливому росту и зеленому переходу. Кредит является частью финансирования проекта по поддержке местной инфраструктуры и институционального развития (Local Infrastructure and Institutional Development Project, LIID) в размере 300 млн долл., который был подготовлен в сотрудничестве с Французским агентством развития (AFD).

LIID направлен на помощь правительству Сербии в предоставлении более качественных инфраструктурных услуг, повышении мобильности, снижении выбросов CO<sub>2</sub> и расширении доступа к экономическим возможностям и услугам для граждан.

<https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2022/03/09/serbia-s-transition-to-more-equitable-and-greener-growth-to-benefit-from-better-local-service-delivery-with-world-bank-s>

Первоначально проект LIID будет сосредоточен на транспортном секторе, который является вторым крупнейшим источником выбросов парниковых газов и основной причиной загрязнения воздуха и шума в сербских городах. Это поможет Сербии достичь поставленной цели по снижению выбросов парниковых газов на 9,8% к 2030 году по сравнению с уровнем 1990 года.

Проект также усовершенствует механизмы планирования городского развития и управления государственными финансами. Ожидается, что органы местного самоуправления будут увеличивать инвестиции в инфраструктуру на 8% в год, обеспечивая справедливое распределение ресурсов и уделяя приоритетное внимание самым бедным и уязвимым слоям общества.

## ЕИБ участвует в финансировании крупнейшего экологического проекта Северной Македонии

Северная Македония объявила об открытии тендера на проектирование строительства очистных сооружений для сточных вод в столичном городе Скопье. Проект, стоимость которого оценивается в 136 млн евро, является крупнейшим экологическим проектом в стране. Скопье – крупнейший город Северной Македонии, население которого (более полумиллиона человек) составляет четверть населения страны.

Европейский инвестиционный банк финансирует проект с помощью кредита в размере 68 млн евро, дополненного грантами от фондов Инициативы экономической

устойчивости (ERI) Евросоюза и Инвестиционной программы Западных Балкан (WBIF).

Мэр Скопье Данела Арсовска подчеркнула, что строительство очистной системы – главный экологический и инфраструктурный проект города Скопье. Она также заявила, что это позволит наконец развить систему городской очистки воды, соответствующую стандартам ЕС. После постройки водоочистных сооружений страна будет более чем на 90% обеспечена очищенной водой.

[https://skopje.gov.mk/mk/vesti/2019/01032022-zapocnuva\\_sproveduvanjeto\\_na\\_najgolemiot\\_ekoloski\\_proekt/](https://skopje.gov.mk/mk/vesti/2019/01032022-zapocnuva_sproveduvanjeto_na_najgolemiot_ekoloski_proekt/)  
<https://www.eib.org/en/press/news/progress-made-on-north-macedonia-s-largest-environmental-project>

## РЕГУЛИРОВАНИЕ И ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ESG

### В Европарламенте предлагают ввести в зеленую Таксономию ЕС деятельность по майнингу криптовалют

Комитет по экономическим и валютным вопросам одобрил проект правил в отношении криптоактивов. Цель проекта – повышение защиты потребителей от манипулирования рынком и финансовых преступлений, а учет деятельности по майнингу криптоактивов в зеленой Таксономии для сокращения углеродного следа от такой деятельности.

Ключевые положения, согласованные депутатами Европарламента для субъектов, выпускающих и торгующих криптоактивами (включая токены, привязанные к активам, и токены электронных денег), касаются следующих вопросов:

- включение к 2025 году майнинга криптоактивов в Таксономию устойчивых видов деятельности ЕС, чтобы уменьшить углеродный след, приходящийся на криптоактивы;
- создание единой правовой базы для криптоактивов в ЕС (включая регулирование публичного предложения

криптоактивов), что обеспечит целостность рынка и финансовую стабильность;

- обеспечение защиты прав потребителей (ожидается, что новые правила обеспечат большую информированность потребителей о рисках, затратах и сборах);

- пресечение манипулирования рынком и предотвращение отмывания денег, финансирования терроризма и другой преступной деятельности.

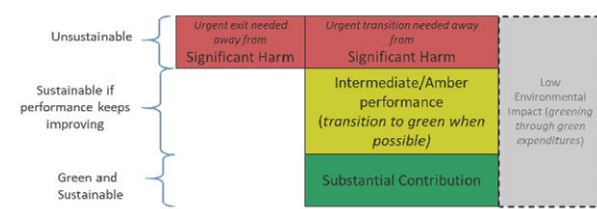
Депутаты Европарламента также предлагают наделить Европейскую службу по ценным бумагам и рынкам (ESMA) полномочием по осуществлению контроля за выпуском токенов, привязанных к активам, Европейскую банковскую службу (EBA) – за выпуском токенов электронных денег.

На следующем этапе предложения должны быть утверждены на пленарном заседании парламента, после чего начнутся переговоры с правительствами стран ЕС.

<https://www.europarl.europa.eu/news/en/press-room/20220309IPR25162/cryptocurrencies-in-the-eu-new-rules-to-boost-benefits-and- curb-threats>

## Европейский Союз: представлена основа для реформы зеленой Таксономии

Diagram 1. Simplified graphic showing how an extended environmental Taxonomy fits across the whole economy



Платформа по устойчивому финансированию (PSF – экспертная группа Евросоюза, обладающая мандатом на разработку политики в данной сфере) опубликовала доклад в ответ на консультацию Европейской комиссии о возможности расширения зеленой Таксономии ЕС за пределы зеленой деятельности.

Еврокомиссия объявила консультацию в июле 2021 года, чтобы в целом расширить понимание сферы применения и мандата таксономий в контексте устойчивого развития.

Эксперты Платформы отмечают: действующая Таксономия ЕС оставляет широкий спектр видов экономической деятельности неклассифицированными. Это обстоятельство может создать ложное представление о том, что такая деятельность является «незеленой», и в итоге – сократить возможности финансирования лишь на основе того факта, что она не описана в Таксономии.

Рассмотрев предпосылки, проблемы и варианты «за» и «против» расширения Таксономии «за пределы зеленого», Платформа считает, что баланс аргументов сложился в пользу расширенной таксономии.

Платформа рекомендует классифицировать виды деятельности следующим образом:

- Неустойчивая деятельность, требующая срочных мер по переходу, чтобы избежать значительного ущерба: те виды деятельности, которые нуждаются в срочном улучшении и могут претендовать на инвестиции, признанные

Таксономией, в рамках плана перехода, чтобы избежать их текущей значительно вредной производительности и перейти к промежуточным уровням;

- Промежуточная (или «янтарная» – Amber) деятельность: те виды деятельности, которые находятся между уровнем эффективности, наносящим значительный вред, и уровнем, вносящим значительный вклад в переход; они могут претендовать на инвестиции, признанные Таксономией, как часть плана перехода;

- Неустойчивая деятельность, наносящая значительный вред, когда требуется срочный управляемый вывод из эксплуатации: те виды деятельности, которые нельзя улучшить, чтобы избежать значительного ущерба. Таким образом, эта деятельность должна быть приоритетной для инвестиций, признаваемых Таксономией, как часть плана вывода из эксплуатации в соответствии со справедливыми усилиями по переходу;

- Деятельность с низким воздействием на окружающую среду (LEnVI): такая классификация могла бы позволить компаниям продемонстрировать, что их общая деятельность, хотя и не считается экологически чистой, не наносит вреда окружающей среде или обществу.

Платформа дает 15 рекомендаций и примерный график по внедрению расширенного подхода в период с марта 2022 года до конца 2026 года.

Среди рекомендаций, в частности: определить ключевые составляющие расширенной таксономии; ввести определение экономической деятельности без технологической возможности улучшения экологических показателей; уточнить понятие «существенного вреда» независимо от того, требуется ли при этом срочный переход или сворачивание деятельности, и др.

Следует также отметить, что расширенный подход к Таксономии дает альтернативную основу для классификации таких видов экономической деятельности, как производство атомной и газовой энергии.

[https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business\\_economy\\_euro/banking\\_and\\_finance/documents/220329-sustainable-finance-platform-finance-report-environmental-transition-taxonomy\\_en.pdf](https://ec.europa.eu/info/sites/default/files/business_economy_euro/banking_and_finance/documents/220329-sustainable-finance-platform-finance-report-environmental-transition-taxonomy_en.pdf)

## IOSCO приняла план работы по устойчивому финансированию на 2022 год

Международная организация комиссий по ценным бумагам (IOSCO) утвердила рабочий план по развитию устойчивого финансирования с акцентом на повышение прозрачности и на смягчение последствий гринвошинга. План включает рассмотрение будущих предложений Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB) по требованиям к раскрытию информации о климатической и общей устойчивости, а также окончательных вариантов стандартов. Параллельно IOSCO продолжит разработку стандартов доверия: как отмечается в пресс-релизе, IOSCO определяет независимую оценку качества корпоративной отчетности об устойчивом развитии как

ключевой элемент укрепления доверия к отчетности в области устойчивого развития.

План также предусматривает проведение углубленного анализа углеродных рынков для выявления уязвимых мест, а также прозрачности и целостности функционирования углеродных рынков в аспекте финансового регулирования. Кроме того, IOSCO планирует активизировать взаимодействие с национальными регуляторами и с участниками рынка, чтобы добиваться выполнения своих рекомендаций, касающихся управления активами, рейтингов ESG и поставщиков данных.

<https://www.iosco.org/news/pdf/IOSCONEWS635.pdf>

## СВІ провела анализ зеленых таксономий



Инициатива по климатическим облигациям (Climate Bonds Initiative, СВІ) выпустила отчет о разработке, согласовании и внедрении зеленой таксономии в глобальных масштабах, в котором освещаются последние тенденции развития таксономий и их влияние на будущее рынка устойчивого финансирования.

<https://www.climatebonds.net/resources/reports/global-green-taxonomy-development-alignment-and-implementation>  
[https://www.climatebonds.net/files/reports/cbi\\_taxonomy\\_ukpact\\_2022\\_eng.pdf](https://www.climatebonds.net/files/reports/cbi_taxonomy_ukpact_2022_eng.pdf)

## ЕВА рекомендует внести поправки в предлагаемый стандарт ЕС по зеленым облигациям в отношении сделок секьюритизации

Европейская банковская служба (ЕВА) опубликовала отчет, в котором анализируются последние события и проблемы внедрения принципов устойчивости на рынке секьюритизации ЕС. Устойчивый рынок ЕС все еще находится на ранней стадии развития, и применение требований устойчивости в секьюритизации, по мнению ЕВА, требует дальнейшего уточнения.

В частности, в отчете рассматриваются следующие аспекты:

- могут ли и каким образом правила ЕС об устойчивом финансировании, в том числе Стандарт ЕС по зеленым облигациям (EU GBS), Таксономия ЕС и Правила раскрытия информации об устойчивом финансировании применяться к секьюритизации;
- актуальность специальной нормативно-правовой базы для устойчивой секьюритизации;
- характер и содержание раскрытия информации, связанной с устойчивостью, для продуктов секьюритизации.

Анализ ЕВА показывает, что было бы преждевременно создавать специальную структуру для зеленой секьюритизации. Скорее, ЕВА считает, что внедряемый регламент EU GBS также должен применяться к секьюритизации при условии, что в него будут внесены некоторые коррективы. В связи с этим ЕВА рекомендует, чтобы требования EU GBS применялись на уровне originатора (а не на уровне эмитента/органа специального назначения по секьюритизации, SSPE). Это позволит провести секьюритизацию, не обеспеченную портфелем зеленых активов, в соответствии с

В отчете приводится сравнение наиболее продвинутых таксономий – Европейского Союза и Китая, включая и проект по «Общей таксономии» на базе Международной платформы по устойчивому финансированию (IPSF). Кроме того, описываются применения зеленых таксономий, включая разработку продуктов, управление рисками, брендинг и раскрытие информации.

СВІ отмечает, что, несмотря на явное развитие таксономий в мире, сохраняются проблемы с внедрением, включая адаптацию юрисдикций для учета климатических целей различных юрисдикций и объединение таксономий с существующими ESG-оценками или другими типами оценок устойчивости; кроме того, сохраняются различия в качестве данных, прозрачности, сопоставимости и доступности. Поэтому, чтобы улучшить удобство использования, в дальнейших разработках необходимо учитывать отзывы инвесторов и компаний об их опыте использования таксономий.

требованиями EU GBS, при условии, что инициатор обязуется использовать все доходы от зеленых облигаций для создания новых зеленых активов.

ЕВА рассматривает предлагаемые корректировки как промежуточный шаг, позволяющий устойчивому рынку секьюритизации развиваться и играть роль в финансировании перехода к более экологичной экономике ЕС. Они также предназначены для обеспечения того, чтобы секьюритизация рассматривалась таким же образом, как и другие виды ценных бумаг, обеспеченных активами.

Ассоциация финансовых рынков Европы (AFME), комментируя предложения ЕВА, поддержала подход регулятора в части раскрытия информации, применимой к зеленой секьюритизации. При этом AFME отмечает, что действующая в отношении этого продукта система раскрытия информации фрагментарна и требует пропорциональности и тщательной калибровки объема раскрытия информации, значимой для инвесторов.

AFME отмечает, что рынок зеленой секьюритизации в США составил около 50% от общего объема выпуска зеленых облигаций США в первом квартале 2021 года, в отличие от Европы, где на устойчивую секьюритизацию приходилось лишь 2% выпуска ESG-облигаций. С одной стороны, это демонстрирует потенциал роста «зеленой» секьюритизации в ЕС, а с другой, полагает ассоциация, – отражает проблемы, с которыми отрасль столкнулась после введения в действие Регламента ЕС о секьюритизации.

<https://www.eba.europa.eu/eba-recommends-adjustments-proposed-eu-green-bond-standard-regards-securitisation-transactions>  
[https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document\\_library/Publications/Reports/2022/1027593/EBA%20report%20on%20sustainable%20securitisation.pdf](https://www.eba.europa.eu/sites/default/documents/files/document_library/Publications/Reports/2022/1027593/EBA%20report%20on%20sustainable%20securitisation.pdf)  
<https://www.afme.eu/News/Press-Releases/details/AFME-welcomes-EBA-report-suggesting-EU-Green-Bond-Standard-framework-adjustments-for-securitisation>

## Колумбия разработала свою зеленую таксономию

Финансовая инспекция Колумбии (SFC), орган надзора за финансовым сектором страны, представила Зеленую таксономию, разработанную при поддержке Международной финансовой корпорации (IFC). Таксономия определяет, какие типы проектов считаются «зелеными», обеспечивая ясность для растущего числа индивидуальных и институциональных инвесторов, заинтересованных в экологически чистых инвестициях.

<https://pressroom.ifc.org/all/pages/PressDetail.aspx?ID=26876>

Таксономия Колумбии предназначена для использования эмитентами облигаций, инвесторами, финансовыми учреждениями, государственными и частными организациями.

Колумбия обязалась сократить выбросы парниковых газов на 51% к 2030 году, что является одной из наиболее амбициозных целей в Латинской Америке и Карибском бассейне.

## Банк Японии выпустил отчет о результатах консультаций по исследованию функционирования рынка в связи с изменением климата

Банк Японии опубликовал «Заключительный отчет о результатах общественных консультаций по исследованию функционирования рынка в связи с изменением климата».

В ходе консультаций, запущенных в декабре 2021 г., Банк Японии запросил у общественности комментарии проекту опроса, который регулятор намерен сделать регулярным для оценки функционирования рынка. В частности, регулятор просил высказаться по тематике опроса, его периодичности (предлагается ежегодная) и круге респондентов опроса (например, о включении в круг респондентов эмитентов и других организаций, помимо инвесторов и финансовых учреждений в Японии).

В отчете обобщаются результаты публичных консультаций и приводится обратная связь. Так, Банк Японии скорректировал целый ряд вопросов по итогам поступивших мнений.

[https://www.boj.or.jp/en/announcements/release\\_2022/rel220311b.htm/](https://www.boj.or.jp/en/announcements/release_2022/rel220311b.htm/)  
[https://www.boj.or.jp/en/announcements/release\\_2022/data/rel220311b1.pdf](https://www.boj.or.jp/en/announcements/release_2022/data/rel220311b1.pdf)

В отношении периодичности большинство респондентов поддержали ежегодный интервал, хотя высказывались пожелания проводить опрос чаще. Регулятор решил проводить опрос ежегодно, но отметил: частота его проведения будет пересматриваться по мере необходимости в свете ситуации на рынках, связанной с изменением климата, и нагрузки на респондентов опроса. В отношении круга респондентов опроса все респонденты поддержали позицию Банка Японии о широком представительстве различных участников рынка, поэтому регулятор намерен задействовать в исследовании институциональных инвесторов, финансовые учреждения, корпорации и рейтинговые агентства.

Банк Японии планирует провести первый раунд опроса в 2022 финансовом году, как только будет завершена его подготовка с учетом результатов публичных консультаций с общественностью.

## ESMA не считает гармонизацию методологий ESG-рейтингов верным решением



Председатель Европейской службы по ценным бумагам и рынкам (ESMA) Верена Росс, выступая на саммите Европейской ассоциации казначейств (European Association of Corporate Treasurers) в Брюсселе, коснулась деятельности ESMA в качестве надзорного органа в секторе кредитных рейтинговых агентств (КРА).

По словам Росс, ESMA считает, что из практики надзора за КРА можно извлечь много важных уроков, которые могут быть использованы в создаваемой структуре надзора за поставщиками ESG-рейтингов. В частности, по мнению ESMA, рейтинги ESG должны быть независимыми и свободными от внешнего вмешательства. ESMA не выступает за стандартизацию или гармонизацию методологий. ESG-рейтинги различаются по целям измерения, и подобное разнообразие вполне

соответствует различным целям и потребностям пользователей. Задача надзора – обеспечить независимость и качество оценки, подчеркнула глава ESMA.

Кроме того, Верена Росс прокомментировала ту роль, которую будет играть ESMA в реализации двух проектов европейского регулирования после их принятия – Стандарта зеленых облигаций (GBS) и Директивы по корпоративной отчетности в области устойчивого развития (CSRD).

В отношении GBS предусмотрены два отдельных механизма мониторинга соблюдения стандарта: с одной стороны, национальный надзорный орган эмитента будет компетентен проверить общее соответствие эмитента требованиям стандарта, с другой – эмитент должен будет запросить услуги независимого верификатора, который проведет проверку раскрытия информации эмитентом до и после выпуска. Роль ESMA будет заключаться в авторизации и надзоре за независимым верификатором, а также в поддержке координации между национальными надзорными органами.

В отношении CSRD, проект которой проходит рассмотрение в Европейском парламенте, ESMA будет работать с национальными регуляторами рынков ценных бумаг, чтобы обеспечить согласованное применение и соблюдение Директивы, как только новые требования вступят в силу.

<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/verena-ross-delivers-keynote-speech-eact-summit>

## Португальский регулятор публикует надзорный отчет о факторах устойчивости эмитентов

Комиссия по рынку ценных бумаг Португалии (CMVM) опубликовала первое издание «Надзорного отчета о факторах устойчивости эмитентов в листинге», раскрывающего основные выводы о соблюдении в 2021 году обязанностей по факторам ESG эмитентами, зарегистрированными на бирже.

Основные выводы отчета:

- Отдельные эмитенты укрепили свою позицию по экологическим и социальным вопросам посредством выпуска устойчивых долговых обязательств. Развитие финансовых инструментов в сфере ESG в значительной степени зависит от доверия рынка, что, в свою очередь, зависит от качества информации, предоставляемой эмитентами;
- Компании обязаны раскрывать нефинансовую информацию (отчеты об устойчивом развитии).

<https://www.cmvm.pt/en/Comunicados/Comunicados/Pages/20220331.aspx?v=>

<https://www.cmvm.pt/pt/Comunicados/Comunicados/Documents/CMVM-ESG-2022-29.03.22%20%28002%29.pdf>

Были выявлены возможности для улучшения ясности информации в отношении взаимосвязи между ESG-рисками и финансовой информацией, а также для получения дополнительной информации о влиянии экологических и социальных факторов на эмитентов и наоборот (двойная существенность);

- Эмитенты должны обеспечить полное участие акционеров в общих собраниях, а также принять во внимание ограничения, связанные с пандемией;
- Количество несоответствий, зарегистрированных в 2021 году в отношении требований сбалансированного гендерного представительства, уменьшилось по сравнению с предыдущим годом;
- Надзор за соблюдением требований к отчетности о корпоративном управлении выявил низкое качество раскрытия информации.

## Малайзийский регулятор выпустил годовой отчет с акцентом на содействие устойчивому развитию

Комиссия по ценным бумагам Малайзии (SC) опубликовала годовой отчет за 2021 год, выделив отдельным разделом сферу устойчивого финансирования.

В отчете отмечается, что продолжала продвигать свои инициативы в области устойчивого развития и укреплении позиции SC как центра устойчивых и ответственных инвестиций (SRI).

Меры по развитию малайзийской экосистемы SRI были сосредоточены на повышении осведомленности и оценке устойчивости, а также на содействии предложению экологически чистых продуктов и продуктов SRI.

Чтобы обеспечить стандартизацию и большую сопоставимость при определении устойчивой экономической деятельности, SC выпустила

консультационный документ по основанной на принципах таксономии SRI для рынка капитала Малайзии. Таксономия SRI направлена на то, чтобы направлять компании, нуждающиеся в финансировании перехода, облегчать распределение инвестиций и стимулировать рост активов SRI.

Координационный комитет SC опубликовал «Стратегические приоритеты корпоративного управления на 2021-23 гг.». Инициативы, описанные в документе, включают популяризацию ценностей и культуры корпоративного управления среди молодежи и активное внедрение корпоративной культуры на малых и средних предприятиях, которые являются ключевыми опорами для будущего страны.

<https://www.sc.com.my/resources/media/media-release/sc-releases-its-annual-report-and-audit-oversight-board-annual-report-for-2021>

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

### СФС представил план-график своей работы на 2022 год, включая вопросы климатических финансовых рисков

Совет по финансовой стабильности (СФС) опубликовал программу своей работы на текущий год, выделив пять ключевых сфер: поддержка международного сотрудничества и координация вопросов финансовой стабильности; повышение устойчивости сектора небанковских финансовых посредников; улучшение трансграничных платежей; использование преимуществ цифровых инноваций при сдерживании связанных с ними рисков; устранение финансовых рисков, связанных с изменением климата.

В сфере работы по климатическим рискам СФС руководствуется принятой в июле 2021 года дорожной картой.

Программа работы на 2022 год сопровождается планом публикации основных докладов Совета. В климатической сфере, в частности, планируется выпустить:

- консультативный доклад «Определение нормативных и надзорных подходов к устранению финансовых рисков, связанных с климатом» (апрель);
  - годовой отчет о ходе работы по климатической дорожной карте (июль, для G20);
  - доклад об уязвимостях, связанных с климатом, и их мониторинге (июль);
  - отчет об использовании сценарного анализа для связанных с климатом рисков (июль);
  - заключительный доклад «Нормативные и надзорные подходы к устранению финансовых рисков, связанных с климатом» (октябрь, для G20);
  - совместный с NGFS доклад о результатах анализа сценариев по юрисдикциям (октябрь, для G20);
- Отчет о прогрессе в обеспечении последовательного раскрытия финансовой информации, связанной с изменением климата (октябрь, для G20).

<https://www.fsb.org/2022/03/fsb-work-programme-for-2022/>



## NGFS: заявление и доклад о финансовых рисках, связанных с природой

Сообщество центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS) выпустило Заявление о финансовых рисках, связанных с природой, в котором признается, что риски, связанные с природой, в том числе связанные с утратой биоразнообразия, могут иметь значительные макроэкономические последствия, и что неспособность учитывать, смягчать и адаптироваться к последствиям этих рисков является источником рисков, связанных с финансовой стабильностью.

Заявление посвящено публикации доклада «Центральный банкинг и надзор в биосфере: программа действий по предотвращению утраты биоразнообразия, финансовым рискам и стабильности системы», который был подготовлен в рамках совместного проекта NGFS и Международной сети анализа, исследований и обмена мнениями в области устойчивой финансовой политики (INSPIRE).

NGFS считает, что финансовые риски, связанные с природой, должны учитываться центральными банками и надзорными органами для выполнения своих мандатов:

- важно, чтобы центральные банки и органы финансового надзора отслеживали различные международные инициативы, связанные с природой и защитой биоразнообразия (включая введение отчетности в этой сфере), оценивали их потенциальные последствия для финансовых учреждений и финансовых систем в своих юрисдикциях и участвовали в соответствующих многосторонних инициативах;

- с учетом макроэкономической, макропруденциальной и микропруденциальной существенности финансовых рисков, связанных с природой, такие риски должны надлежащим образом учитываться для выполнения соответствующих мандатов центральных банков.

В Заявлении определены ключевые задачи, стоящие перед центральными банками, органами финансового надзора и финансовыми учреждениями, а также приводятся рекомендации, сформулированные в докладе NGFS/INSPIRE.

<https://www.ngfs.net/en/communique-de-presse/ngfs-acknowledges-nature-related-risks-could-have-significant-macroeconomic-and-financial>

## США: FDIC предлагает принципы управления рисками, связанными с климатом



Федеральная корпорация по страхованию депозитов США (FDIC) выпустила для общественных комментариев проект принципов управления финансовыми рисками, связанным с климатом. Принципы ориентированы на крупнейшие финансовые учреждения (с консолидированными активами свыше 100 млрд долл.) и призваны поддержать финансовые компании в ключевых аспектах управления климатическими рисками, включая физический риск и переходный риск.

FDIC предлагает установить следующие принципы:

- Управление: Совет директоров и руководство финансового учреждения должны продемонстрировать надлежащее понимание подверженности финансовым рискам, связанным с климатом.

- Политики, процедуры и лимиты: Руководство должно включать риски, связанные с климатом, в политики, процедуры и лимиты, чтобы разработать тщательный подход к этим рискам в рамках лимитов, установленных советом директоров.

- Стратегическое планирование: Совет директоров и руководство должны учитывать существенные финансовые риски, связанные с климатом, при утверждении общей стратегии, склонности к риску, финансовых и операционных планов.

- Управление рисками: Руководство должно контролировать разработку и внедрение процессов выявления, измерения, мониторинга и контроля финансовых рисков, связанных с климатом.

- Данные, измерение рисков и отчетность: Эффективный сбор данных о рисках позволит совету директоров и руководству оценивать и устранять риски, связанные с климатом.

- Сценарный анализ: Оценка потенциального воздействия связанных с климатом рисков при различных наборах допущений и временных горизонтов для выявления, измерения и управления рисками, связанными с климатом, должна подвергаться надзору и соответствовать стандартам.

FDIC запрашивает комментарии по 14 вопросам, касающимся текущих практик риск-менеджмента в отношении климатических рисков, применимости предлагаемых принципов, а также вопросам по существу принципов.

Комментарии принимаются до 3 июня 2022 г.

<https://www.fdic.gov/news/financial-institution-letters/2022/fil22013.html>

## Изабель Шнабель из ЕЦБ: наступила «новая эра энергетической инфляции»



Изабель Шнабель, член Исполнительного совета Европейского центрального банка (ЕЦБ), выступила в рамках дискуссии «Денежно-кредитная политика и изменение климата» на XXII конференции ЕЦБ с докладом «Новая эра энергетической инфляции»:

климатическая, ископаемая и зеленая инфляции».

Шнабель подчеркнула необходимость снижения зависимости от ископаемых источников топлива и скорейшего перехода на возобновляемые источники энергии (ВИЭ). Несмотря на то, что стоимость энергии ВИЭ уже ниже энергии с традиционных электростанций, а стоимость небольших фотоэлектрических систем постоянно снижается, переход к устойчивой энергетике не будет бесплатным. Мир вступает в новую эпоху энергетической инфляции с тремя отдельными взаимосвязанными процессами:

- издержками самого изменения климата, или «климатфляцией» (climateflation);
- «ископаемофляцией» (fossilflation), с которой связан недавний всплеск инфляции в еврозоне;
- «гринфляцией» (greenflation), вызывающей рост потребности в металлах и полезных ископаемых, таких как медь и литий, для строительства электростанций ВИЭ, что также подстегивает цены.

[https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2022/html/ecb.sp220317\\_2~dbb3582f0a.en.html](https://www.ecb.europa.eu/press/key/date/2022/html/ecb.sp220317_2~dbb3582f0a.en.html)  
<https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/scpsps/ecb.sps38~ce391a0cb5.en.pdf>

## Годовой отчет ЕЦБ о надзорной деятельности за 2021 г.: прогресс в изучении климатических рисков

Европейский центральный банк (ЕЦБ) опубликовал отчет о надзорной деятельности за 2021 год.

Основным кризисом, с которым продолжала бороться европейская банковская система, оставался кризис, вызванный пандемией COVID-19. По сравнению с предыдущими кризисами, банковский сектор был в хорошем финансовом положении, чтобы поддержать экономику и помочь усилить ответные меры политики ЕЦБ. Меры, принятые банковским надзором ЕЦБ, обеспечили беспрепятственную передачу банками действий денежно-кредитной политики ЕЦБ, направленных на сохранение благоприятных условий финансирования для всех секторов экономики. В совокупности меры ДКП и банковского надзора, по оценкам, позволили сохранить более миллиона рабочих мест.

В то же время пандемия привела к более фундаментальным изменениям в ландшафте, в котором работают банки. Цифровизация ускорилась, и актуальность решения проблемы изменения климата возросла. Давние проблемы, связанные со слабой рентабельностью и избыточными мощностями, могут ограничить способность некоторых банков адаптироваться и оставаться конкурентоспособными в условиях цифрового и зеленого перехода, считает ЕЦБ. Для их решения необходимо, чтобы банки повысили экономическую эффективность и переориентировали свои бизнес-модели на устойчивое развитие и создание стоимости в долгосрочной перспективе. Это включает в

Изабель Шнабель считает, что все три вида инфляций можно и нужно регулировать с помощью денежно-кредитной политики. Два варианта регулирования, которые звучали в разных дебатах – повышение целевого показателя инфляции (т.е. включение в таргет «зеленого» компонента) и исключение цен на энергоносители из показателей инфляции центральных банков – с точки зрения Шнабель, имеют серьезные недостатки. Напротив, более эффективной перспективой она считает использование предложенного в 2020 году специалистами ЕЦБ инструмента «The Persistent and Common Component of Inflation» (PCCI – постоянный и обычный компонент инфляции).

Изабель Шнабель подчеркнула, что, как не раз отмечал ЕЦБ, в продвижении зеленой повестки дня ключевую роль должна играть фискальная политика, однако должны применяться и меры ДКП.

ЕЦБ планирует поддержать переход к зеленой экономике с помощью политики, состоящей из трех направлений:

- изучение природы ценового шока (climateflation и fossilflation, с одной стороны, и greenflation – с другой, имеют разные причины, что влечет за собой меры реагирования);
- экологизация ДКП (так, например, среди инструментов с одинаковой эффективностью ЕЦБ выберет тот, который будет лучше способствовать достижению экологических целей ЕС);
- «озеленение» финансовых рынков.

себя дальнейший прогресс во включении рисков, связанных с климатом и окружающей средой, в их стратегии и процессы управления рисками. Банки все еще далеки от того, чтобы оправдать надзорные ожидания ЕЦБ в этой области.

В 2021 году ЕЦБ добился заметного прогресса в поощрении банков к более активному управлению климатическими рисками. ЕЦБ попросил их провести самооценку своей готовности справляться с этими рисками, провел аналитическое сопоставление ответов, обсудил свои выводы с банками в рамках текущего надзора и опубликовал отчет, в котором описаны некоторые из лучших практик, которые были выявлены в ходе исследования. Однако по оценкам банков, 90% их практики частично или совсем не соответствовали ожиданиям надзорных органов.

Тем не менее, банки начали отражать риски изменения климата и окружающей среды (С&Е) в своих текущих структурах, и примерно половина из них соответствующим образом адаптирует свои механизмы управления. В 2022 году ЕЦБ продолжит работу над рисками С&Е, проведя специальный тематический обзор в рамках SREP и надзорный климатический стресс-тест. Они послужат учебными упражнениями как для ЕЦБ, надзорных органов, так и для банков, и заложат основу для более структурного включения рисков С&Е в методологию процесса банковского надзора и оценки (SREP) ЕЦБ.

<https://www.bankingsupervision.europa.eu/press/publications/annual-report/html/ssm.ar2021~52a7d32451.en.html>

## Евросистема централизованно закупила данные, связанные с климатом

Бундесбанк, центральный банк ФРГ, провел в интересах Евросистемы тендер по закупке данных, связанных с климатом.

В сообщении Бундесбанка указано, что данные будут предоставлять два внешних поставщика, но названия фирм не раскрываются.

В свою очередь, ISS ESG (подразделение компании Institutional Shareholder Services Inc. (ISS) по ответственному инвестированию) объявило о своей победе в тендере. В частности, ISS будет предоставлять Евросистеме данные и информацию, необходимые для реализации общей позиции по применению принципов устойчивого инвестирования, связанных с климатом, в

портфелях немонетарной политики (NMPP), номинированных в евро.

Центральные банки Евросистемы (19 национальных центральных банков стран еврозоны и Европейский центральный банк) в 2021 году определили свою общую позицию в отношении применения принципов устойчивого инвестирования, связанных с изменением климата, в NMPP, номинированных в евро. В рамках согласованной общей позиции все члены Евросистемы намерены начать раскрытие информации о климате для NMPP в первом квартале 2023 года, включая измерение и раскрытие информации о выбросах парниковых газов в соответствии с рекомендациями Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD).

<https://www.bundesbank.de/en/press/press-releases/climate-related-data-successfully-procured-869246>

<https://insights.issgovernance.com/posts/iss-esg-provides-climate-related-data-and-reporting-under-eurosystem-central-banks-framework-agreement/>

## Канадский регулятор внедряет «Стратегию разнообразия, равенства и инклюзивности»

Главное управление финансовых институтов Канады (OSFI) объявило о начале внедрения «Стратегии разнообразия, равенства и инклюзивности», которая призвана углубить уже применяющиеся в данной области меры.

Основой для ключевых показателей эффективности, которые помогут OSFI отслеживать прогресс внедрения Стратегии, стали признанные во всем мире показатели разнообразия, справедливости и инклюзивности Центра глобальной интеграции (GDEIB). По состоянию на март 2022 года OSFI определил свое соответствие эталону GDEIB на уровне 2. Цель OSFI — достичь уровня 4 к 2025

году и продолжить усилия по достижению уровня 5, чтобы стать лидером отрасли в области разнообразия, справедливости и инклюзивности.

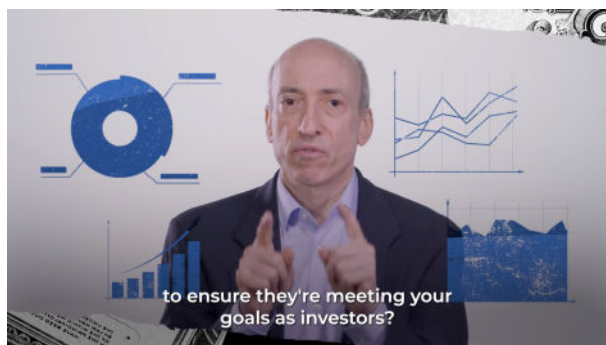
«В документе подробно описываются ключевые компоненты Стратегии, но при этом важно понимать, что разнообразие, равенство и инклюзивность – это не просто задачи ради галочки. Скорее это основы культуры, которая дает людям возможность процветать, быть самими собой, ежедневно вкладываться в свою работу и получать энтузиазм и удовлетворение в ответ», — прокомментировал принятие Стратегии глава OSFI Питер Рутледж.

<https://www.osfi-bsif.gc.ca/Eng/osfi-bsif/med/Pages/dei20220328.aspx>

<https://www.osfi-bsif.gc.ca/Eng/osfi-bsif/rep-rap/Pages/dei-strat-2225.aspx>

## США: ПОВЕСТКА УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И РЕГУЛИРОВАНИЕ ВОПРОСОВ ESG

### Глава SEC записал видео о необходимости наладить раскрытие ESG-свойств инвестпродуктов



Председатель Комиссии по ценным бумагам и биржам США (SEC) Гэри Генслер выпустил очередной ролик в своем видеоблоге «Office Hours with Gary Gensler», посвященный раскрытию информации фондами, позиционирующими себя как зеленые или устойчивые.

Генслер сообщил, что в интересах инвесторов должен действовать максимально прозрачный подход, и привел в пример маркировку молока: «Легко сказать, является ли молоко обезжиренным, просто посмотрев на этикетку

питания. Возможно, пришло время облегчить определение того, действительно ли «зеленые» или «устойчивые» фонды являются тем, за кого они себя выдают». Генслер пояснил, что, по его мнению, инвесторы должны иметь возможность детализировать и видеть «ингредиенты», лежащие в основе таких фондов.

Глава SEC сослался на значительный рост инвестиционных продуктов, декларирующих себя как ориентированные на ESG: не менее 800 инвесткомпаний с более чем 3 трлн долл. под управлением говорят, что инвестируют в активы, которые достигают той или иной экологической, социальной или управленческой цели.

При этом в видеоблоге Генслер не сообщил о готовности какого-либо конкретного регулирования, напомнив лишь свои прошлогодние поручения о необходимости рассмотреть рекомендации о том, следует ли менеджерам фондов, заявляющих о себе как об устойчивых/ESG, раскрывать критерии и базовые данные, которые они используют.

<https://www.sec.gov/news/sec-videos/office-hours-gary-gensler-esg-investing>

## SEC определилась с подходами к ESG-раскрытию

Комиссия по ценным бумагам и биржам США (SEC) опубликовала для общественных консультаций проект обновленных и расширенных правил раскрытия ESG-данных.

Согласно проекту, эмитенты обязаны включать в проспект эмиссии и регулярные отчеты информацию, связанную с климатом, в частности, информацию о связанных с климатом рисках, которые могут оказать существенное влияние на бизнес, результаты деятельности или финансовое положение, а также определенные показатели финансовой отчетности, связанные с климатом.

Раскрытию будет подлежать информация о выбросах парниковых газов (как о прямой эмиссии, так и о косвенной, например, от покупаемого электричества). Как отмечается в пресс-релизе SEC, объем раскрываемой информации будет совпадать с требованиями Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD), и соответствовать транснациональному стандарту «Протокол по выбросам парниковых газов» (Greenhouse Gas Protocol).

*В частности, новые правила потребуют раскрытия информации по следующим пунктам:*

- управление климатическими рисками;
- существенное воздействие любых связанных с климатом рисков, выявленных эмитентом, на консолидированную финансовую отчетность в краткосрочной, среднесрочной или долгосрочной перспективе;
- воздействие любых связанных с климатом рисков, выявленных эмитентом, на стратегию, бизнес-модель и перспективы бизнеса;
- влияние связанных с климатом явлений на статьи консолидированной финансовой отчетности, а также на финансовые оценки и допущения, используемые в финансовой отчетности;
- раскрытие информации о прямых выбросах парниковых газов (Охват 1) и косвенных выбросах от покупной электроэнергии или других форм энергии (Охват 2);
- раскрытие информации о выбросах парниковых газов в результате деятельности по добыче и переработке в цепочке создания стоимости (Охват 3).

SEC предлагает поэтапное введение новых правил раскрытия информации, а также пропорциональный подход.

Ожидается, что в целом для компаний первым отчетным периодом станет 2023 год. При этом малые предприятия (с объемом активов не более 5 млн долл.) будут освобождены от предоставления информации о выбросах Охвата 3, а первым отчетным периодом для них станет 2024 год.

«Начиная с 1930-х годов задачей нашего ведомства была помощь инвесторам в принятии рисков, при условии, что компании раскрывают полную и достоверную информацию. Климатические риски могут представлять значительные финансовые риски, а инвесторам нужна надежная информация для принятия обоснованных инвестиционных решений. SEC предлагает новые способы предоставлять непротиворечивую и сопоставимую информацию в ответ на потребности инвесторов и эмитентов» – сказал председатель SEC Гэри Генслер.

Тем не менее, противники введения новых правил не изменили свою точку зрения. Комиссия утвердила проект большинством голосов 3 против 1 (одно место члена комиссии вакантно): единственный представитель Республиканской партии Эстер М. Пирс голосовала против.

*Пирс выступила на заседании SEC с обстоятельной речью под общим лозунгом «Мы не являемся Комиссией по ценным бумагам и окружающей среде – по крайней мере, пока еще нет».*

«Это предложение переворачивает режим раскрытия информации с ног на голову, – сказала Пирс. – Текущие требования SEC к раскрытию информации нацелены на то, чтобы предоставлять инвесторам точную картину текущей и перспективной деятельности компании собственными глазами менеджеров: что они думают о компании? какие возможности и риски видят совет директоров и менеджеры? каковы существенные факторы, определяющие финансовую стоимость компании? Предложение, напротив, рассказывает корпоративным менеджерам, как регулирующие органы, выполняя требования множества заинтересованных сторон, не являющихся инвесторами, ожидают, что они будут управлять своими компаниями. В нем определяется набор рисков и возможностей – некоторые, возможно, реальные, другие явно теоретические, – которые менеджеры должны учитывать, и даже предлагаются конкретные способы снижения этих рисков. Это заставляет инвесторов смотреть на компании глазами широкого круга заинтересованных сторон, для которых репутация компании в области климата имеет такое же или большее значение, чем финансовые показатели компании».

Пирс перечислила целый ряд проблем, которые, с ее точки зрения, содержатся в проекте, и никак не разрешаются.

Поскольку заседание проходило в режиме онлайн, Пирс воспользовалась случаем, чтобы подшутить над климатической повесткой: «Мое заявление довольно длинное, поэтому я отключу свое видео во время длинного; по одной из оценок, это уменьшит углеродный след моей презентации на этой платформе на 96 процентов».

*Влиятельная лоббистская группа Американский законодательный совет* ранее в этом году предложила типовой закон для штатов, возглавляемых республиканцами, желающих оспорить «принудительное навязывание» политики SEC в сфере ESG. А 16 республиканцев-генпрокуроров штатов предупредили SEC в июне 2021 года, что «трудно понять, как она может на законных, конституционных и разумных основаниях взять на себя ведущую роль, когда речь идет об изменении климата».

*Международная инициатива по раскрытию информации о выбросах углерода (CDP) приветствовала консультацию SEC эмоциональным заявлением*, подчеркнув свою роль в продвижении практик раскрытия ESG-информации в США. CDP отмечает, что компании, раскрывающие информацию через платформу Инициативы, уже подготовлены к выполнению предлагаемых правил (что отмечается и в документе SEC).

«Мы воздаем должное Комиссии по ценным бумагам и биржам за то, что она сделала этот важный шаг для обеспечения безопасности и конкурентоспособности США в низкоуглеродной экономике будущего, однако CDP будет продолжать поднимать планку еще выше посредством ежегодного добровольного раскрытия информации», – говорится в заявлении. Комментарии принимаются до 20 мая 2022 года.

<https://www.sec.gov/news/press-release/2022-46>

<https://www.sec.gov/news/statement/gensler-climate-disclosure-20220321>

<https://www.sec.gov/news/statement/peirce-climate-disclosure-20220321>

<https://www.cdp.net/en/articles/climate/3-vital-things-to-know-about-the-secs-new-proposed-climate-disclosure-rule-and-where-cdp-fits-in>

**Процесс вокруг «климатического сепаратизма в США»: экологи поддерживают Вашингтон**

Экологические некоммерческие организации выступили в поддержку принимаемых Правительством США, но оспариваемых несколькими штатами в суде, мер по ограничению выбросов парниковых газов для транспортных средств. 2 марта семь НКО обратились в Апелляционный суд США по округу Колумбия с предложением поддержать Агентство по охране окружающей среды США (Environmental Protection Agency, EPA), выступающего в качестве ответчика по делу «Штат Техас и другие против Агентства по охране окружающей среды США» (State of Texas, et al v. EPA).

*История спора*

Поводом для обращения в суд штата Техас и других заявителей послужило принятие Агентством по охране окружающей среды «Пересмотренных стандартов выбросов парниковых газов для транспортных средств малой грузоподъемности, выпущенных в 2023 и более поздних годах». Стандарты вступили в силу 28 февраля 2022 года.

Пересмотр стандартов выбросов был важной частью климатической повестки Джоозефа Байдена. В августе 2021 года он подписал Указ № 14037 об укреплении американского лидерства в области использования экологически чистых автомобилей и грузовиков. Указ устанавливает цель обеспечить к 2030 году продажу 50% от всего объема новых легковых автомобилей и грузовых автомобилей малой грузоподъемности, являющихся транспортными средствами с нулевым уровнем выбросов CO<sub>2</sub>. Указ был поддержан ведущими автопроизводителями США, в том числе General Motors, Stellantis и Ford. Кроме того, в соответствии с указом EPA и Национальная администрация безопасности дорожного движения (NHTSA) были обязаны начать нормотворческую деятельность для установления стандартов выбросов и экономии топлива для легковых автомобилей и грузовых автомобилей малой грузоподъемности, а также стандартов – для грузовиков средней и большой грузоподъемности.

В этой связи в декабре 2021 года EPA приняла пересмотренные стандарты для легковых автомобилей и малых грузовиков для моделей, выпущенных с 2023 по 2026 год. Новые стандарты, частности, требуют достижения автопроизводителями запланированного общеотраслевого целевого показателя выбросов, составляющего в 161 г. углекислого газа на милю (г/милю) в 2026 году. Тем самым, как отмечает EPA, новые стандарты заставят автопроизводителей сократить выбросы углекислого газа на 22,6% больше, чем установленные при Дональде Трампе требования. По прогнозам EPA, стандарты также помогут вывести на дороги больше электромобилей, увеличив их продажи примерно до 17% в 2026 модельном году в сравнении с ожидаемыми 7% в 2023 модельном году.

*Коалиция Техаса*

Всего после опубликования «Пересмотренных стандартов выбросов парниковых газов для транспортных средств малой грузоподъемности, выпущенных в 2023 и более поздних годах» против Агентства по охране окружающей среды в Апелляционный суд США по округу Колумбия было подано семь заявлений о пересмотре принятых стандартов.

В частности, в суд обратились: коалиция из 15 штатов во главе со штатом Техас; отдельно штат Аризона; бизнес-ассоциации (Институт конкурентоспособного предпринимательства, Альянс отечественных производителей энергии США и др.); торговые ассоциации фермеров, выращивающих сою, и их сторонники; производители этилового спирта; федерация Energy Marketers of America (объединяет 47 государственных и региональных торговых ассоциаций, представляющих интересы компаний, занимающихся сбытом энергоносителей на всей территории США) и др.

В результате все иски были объединены в одно производство (№22-1031) «имени» штата Техас.

Предметом спора в деле State of Texas, et al v. EPA является вопрос о наличии у Агентства по охране окружающей среды США полномочий устанавливать требования к объему выбросов парниковых газов для автомобильного транспорта малой грузоподъемности (легковых и грузовых автомобилей).

Как отмечает генпрокурор Техаса Кен Пакстон, политика президента США Байдена направлена на контроль выбросов парниковых газов для легковых автомобилей и грузовых автомобилей малой грузоподъемности, что существенно превышает полномочия Агентства по охране окружающей среды и нарушает принцип разделения властей, закрепленный в Конституции США.

По мнению Пакстона, принятые EPA стандарты способны нанести серьезный экономический ущерб Техасу, создав нагрузку на его энергосети и снизив потребность в бензине, что фактически разрушит мощную энергетическую промышленность Техаса. В то же время другие штаты, которые выиграли бы от увеличения производства возобновляемых видов топлива, также пострадают, поскольку вступившие в силу 28 февраля 2022 года стандарты отдадут предпочтение использованию электромобилей, игнорируя иные альтернативы.

*Коалиция федералов*

В поддержку климатической политики Байдена и федерального агентства выступили крупные некоммерческие организации: Фонд закона о сохранении (Conservation Law Foundation), Фонд защиты окружающей среды (Environmental Defense Fund), Центр экологического права и политики (Environmental Law & Policy Center), Совет по охране природных ресурсов (Natural Resources Defense Council), группа защиты прав потребителей США Public Citizen, калифорнийская некоммерческая природоохранная организация Sierra Club и Союз неравнодушных ученых (Union of Concerned Scientists). НКО в основном представляют экологический сектор, при том что ранее EPA также поддержали организации по охране здоровья.

В своем обращении в суд «защитники» EPA отметили, что их целью является защита членов организаций от негативных последствий загрязнения воздуха, включая последствия, обусловленные изменением климата. Заявители также отметили, что они заинтересованы в расширении ассортимента более экологически чистых автомобилей на рынке, что будет обусловлено правилами, устанавливаемыми EPA.

Согласно данным EPA, транспортный сектор является крупнейшим прямым источником выбросов парниковых газов в США, который в 2015 году превзошел по объему выбросов энергетический сектор.

На легковые автомобили и грузовые автомобили малой грузоподъемности (включая пикапы и внедорожники) приходится 58% выбросов CO<sub>2</sub>, производимых транспортными средствами. Транспортные средства средней и большой грузоподъемности, в том числе фуры, большие пикапы и фургоны, грузовики, автобусы и мусоровозы, производят около 24% выбросов, приходящихся на транспортный сектор.

#### Запутанные полномочия

Предстоящее решение суда будет знаковым, поскольку система полномочий в рассматриваемой сфере неоднозначна.

Издание стандартов выбросов парниковых газов, приходящихся на транспортные средства, и стандартов экономии топлива на федеральном уровне и уровне штатов осуществляется тремя субъектами: Агентством по охране окружающей среды, Национальной

администрацией безопасности дорожного движения (NHTSA) и Советом по охране воздушных ресурсов Калифорнии (California Air Resources Board).

Калифорния – единственный штат, которому в соответствии с Законом о чистом воздухе США (Clean Air Act) разрешено устанавливать собственные нормы выбросов парниковых газов в атмосферу для автомобилей. Другие штаты могут принять стандарты выбросов парниковых газов Калифорнии без одобрения со стороны EPA. В настоящее время 17 штатов и округ Колумбия применяют по крайней мере некоторые принятые Калифорнией стандарты выбросов парниковых газов, производимых транспортными средствами.

Правда, «самостоятельность» Калифорнии закон разрешает лишь в том случае, если стандарты выбросов, устанавливаемые штатом, являются такими же строгими, как и требования, устанавливаемые EPA. От того, как истолкует Апелляционный суд по округу Колумбия этот баланс полномочий, будет в значительной степени зависеть обоснованность амбиций президента Байдена на глобальное лидерство в климатической повестке.

<https://dockets.justia.com/docket/circuit-courts/cadc/22-1031>

<https://www.epa.gov/regulations-emissions-vehicles-and-engines/final-rule-revise-existing-national-ghg-emissions>

<https://www.epa.gov/regulations-emissions-vehicles-and-engines/regulations-greenhouse-gas-emissions-passenger-cars-and>

<https://www.texasattorneygeneral.gov/news/releases/ag-paxton-pushes-back-against-biden-epas-war-against-texas-oil-gas>

<https://www.whitehouse.gov/briefing-room/presidential-actions/2021/08/05/executive-order-on-strengthening-american-leadership-in-clean-cars-and-trucks/>

## 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)

### Депутаты Европарламента одобрили экологическую программу ЕС до 2030 года



Европейский парламент подтвердил достигнутое с Советом ЕС в декабре 2021 года соглашение о восьмой общей Программе действий по охране окружающей среды (ПДООС), которая будет определять экологическую политику ЕС до 2030 года и согласовывать ее с Европейским соглашением «Зеленая сделка».

Приоритетные цели восьмой ПДООС, которые должны быть достигнуты к 2030 году:

- смягчение последствий изменения климата для достижения цели по сокращению выбросов парниковых газов к 2030 году;
- адаптация к изменению климата;
- продвижение к ресурсосберегающей экономике благосостояния;
- стремление к нулевому уровню загрязнения, в том числе в отношении вредных химических веществ;

- защита, сохранение и восстановление биоразнообразия;
- значительное снижение основного воздействия на окружающую среду, связанного с антропогенным воздействием на территории ЕС.

В целях усиления стимулов ЕС создаст обязательную законодательную базу для мониторинга и отчетности о прогрессе государств-членов в направлении поэтапного отказа от субсидий на ископаемое топливо. ЕС также установит крайний срок для прекращения всей государственной помощи данной отрасли.

К 2023 году Европейская комиссия должна представить методологию выявления других «экологически вредных» субсидий. Также Еврокомиссия обязалась отслеживать, оценивать и ежегодно отчитываться о прогрессе в достижении приоритетных климатических целей. На данный момент установлено, что, если среднесрочный обзор прогресса (к 31 марта 2024 года) определит недостаточность нынешних действий, Еврокомиссия должна будет внести законодательное предложение с дополнительными инициативами.

Кроме того, согласно новой Программе, общеевропейские, национальные, региональные и местные органы власти также должны применять эффективные санкции, чтобы снизить риски несоблюдения природоохранного законодательства ЕС.

<https://www.europarl.europa.eu/news/en/press-room/20220304IPR24804/parliament-adopts-eu-environmental-objectives-until-2030>

## Европарламент выступает за более тщательное регулирование жизненного цикла аккумуляторов



Европейский парламент поддержал на пленарной сессии предложенный Европейской комиссией пересмотр действующего законодательства, регулирующего сроки службы аккумуляторных батарей. Следующий этап – проведение переговоров со странами ЕС и одобрение на уровне Совета Европейского Союза.

Проект нового Регламента, предусматривающий отмену Директиву 2006/66/ЕС и внесение поправок в Регламент

<https://www.europarl.europa.eu/news/en/press-room/20220304IPR24805/new-rules-on-batteries-meps-want-more-environmental-and-social-ambition>  
<https://oeil.secure.europarl.europa.eu/oeil/popups/summary.do?id=1696829&t=e&l=en>

№2019/1020, был представлен Еврокомиссией в декабре 2020 года.

Законопроект предусматривает новые правила в отношении маркировки батарей, том числе по жизненному циклу и углеродному следу, и ряд других.

В соответствии с принятой позицией промышленный сектор должен обеспечить полное соответствие производственно-сбытовой цепочки аккумуляторов правам человека и обязательствам должной осмотрительности. Кроме того, должны быть установлены минимальные уровни извлечения кобальта, свинца, лития и никеля из отходов для повторного использования в новых батареях, а также более строгие целевые показатели сбора для портативных батарей.

Депутаты Европарламента предложили установить более строгие целевые показатели по сбору переносных батарей (45% к 31 декабря 2023 года; 70% к 31 декабря 2025 года; 80% к 31 декабря 2030 года) и минимальные тарифы на сбор аккумуляторов для легких транспортных средств (75% к 2025 году и 85% к 2030 году).

## Инновационный фонд ЕС получил 138 заявок на финансирование крупномасштабных проектов

Европейская комиссия закрыла прием заявок на финансирование из средств Инновационного фонда ЕС в рамках второго конкурса крупномасштабных проектов и выпустила обзор поступивших заявок (первый конкурс был проведен в 2021 году, для грантового финансирования было отобрано 7 проектов). Сообщается, что Комиссия получила 138 заявок на поддержку инновационных проектов в области экологически чистых технологий во всех подходящих категориях: возобновляемые источники энергии, энергоемкие отрасли, хранение энергии, а также улавливание и хранение углерода.

Предложения поступили практически от всех стран-членов ЕС, а также от Норвегии и Исландии. Общий объем запрошенного финансирования составляет 12,1 млрд

евро. Из полученных заявок около 15 являются межсекторальными, а более 50 проектов производят как минимум два разных продукта, таких как химикаты, водород, биотопливо, электричество и т.д.

Предлагаемые проекты потенциально могут сократить около 712 млн тонн CO<sub>2</sub> в течение периода их эксплуатации. Хотя на второй крупномасштабный конкурс Инновационного фонда поступило примерно вдвое меньше заявок, чем на первый, обещанное сокращение выбросов парниковых газов меньше всего на 40%.

Результаты планируется объявить в третьем квартале 2022 г., а уже в четвертом квартале – предоставить финансирование.

[https://ec.europa.eu/clima/news-your-voice/news/eu15-billion-clean-tech-138-projects-apply-eu-innovation-funds-second-call-large-scale-projects-2022-03-11\\_en](https://ec.europa.eu/clima/news-your-voice/news/eu15-billion-clean-tech-138-projects-apply-eu-innovation-funds-second-call-large-scale-projects-2022-03-11_en)

## ЕС обновит правила использования опасных веществ в электрическом и электронном оборудовании

Европейская комиссия начала общественные консультации о пересмотре правил ЕС, ограничивающих использование некоторых опасных веществ в электрическом и электронном оборудовании (Restriction of Hazardous Substances in Electrical and Electronic Equipment Directive – Директива RoHS).

Директива предусматривает ограничение на использование ряда опасных веществ (в том числе свинца, кадмия, ртути и др.), которые могут выделяться или высвободиться в процессе использования или утилизации таких электрических и электронных продуктов как мобильные телефоны, компьютеры или кухонные приборы.

Директива вступила в силу в 2011 году.

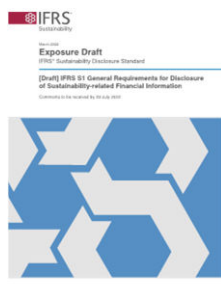
В рамках пересмотра Еврокомиссия предлагает заинтересованным сторонам выявить любые необходимые изменения и оценить последствия таких изменений, чтобы обновленная Директива достигала своих целей наиболее эффективным образом, учитывала последние технические и научные разработки и соответствовать другим законам ЕС, касающимся электронного и электрического оборудования и химических веществ (в частности, помимо соглашения «Зеленая сделка» имеются в виду План действий ЕС по развитию экономики замкнутого цикла и Химическая стратегия по обеспечению устойчивости окружающей среды без токсичных веществ).

Консультации открыты до 2 июня 2022 года.

[https://ec.europa.eu/environment/news/european-green-deal-commission-seeks-views-reviewing-rules-hazardous-substances-electrical-and-2022-03-10\\_en](https://ec.europa.eu/environment/news/european-green-deal-commission-seeks-views-reviewing-rules-hazardous-substances-electrical-and-2022-03-10_en)

## РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ

### Фонд МСФО: ISSB выпустил первые проекты международных стандартов отчетности в области устойчивого развития



Совет по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (International Sustainability Standards Board, ISSB) опубликовал для общественных консультаций два первых подготовленных им стандарта. В первом изложены общие требования к раскрытию финансовой информации,

связанной с устойчивым развитием (IFRS S1 General Requirements for Disclosure of Sustainability-related Financial Information), во втором – требования к раскрытию информации, связанной с климатом (IFRS S2 Climate-related Disclosures).

В основе обоих проектов лежат Рекомендации TCFD, кроме того, проекты включают отраслевые требования к раскрытию информации, вытекающие из стандартов SASB. Проект IFRS S1 включает требования и руководство по раскрытию существенной информации о связанных с устойчивым развитием важных рисках и возможностях, которым подвержена организация, но которые конкретно не рассматриваются в Стандарте раскрытия информации в области устойчивого развития МСФО.

Проект IFRS S2 требует от организации предоставления информации, которая позволит раскрыть в общей финансовой отчетности такие аспекты, как:

- управление (процессы управления, средства контроля и процедуры, которые организация использует для мониторинга и управления рисками и возможностями, связанными с климатом);
- стратегия (связанные с климатом риски и возможности, которые могут улучшить, поставить под угрозу или изменить бизнес-модель и стратегию организации в краткосрочной, среднесрочной и долгосрочной перспективе);
- управление рисками (как организация выявляет, оценивает, управляет и смягчает риски и возможности, связанные с климатом);
- метрики и целевые показатели (показатели, используемые для управления и мониторинга деятельности организации в отношении рисков и возможностей, связанных с климатом).

Комментарии по обоим документам принимаются по 29 июля 2022 г.

#### Первые отклики

Международная организация комиссий по ценным бумагам (IOSCO), которая сыграла решающую роль в создании архитектуры создания стандартов (IOSCO смоделировала компромисс, в рамках которого организационной платформой стандартов стал Фонд

МСФО, а содержательной – стандарты, развивавшиеся независимыми организациями) выпустила специальное заявление по случаю публикации проектов. В заявлении отмечается, IOSCO теперь проанализирует проекты с точки зрения ожиданий регуляторов рынков ценных бумаг, а также с точки зрения соответствия интересов инвесторов.

Международная инициатива по раскрытию информации о выбросах углерода (CDP) отметила, что ведущие независимые организации всегда стремились к общей цели – согласованному набору глобальных стандартов отчетности, и теперь эта цель обретает черты реальности. Со своей стороны, CDP стремится стимулировать масштабное внедрение как глобальных стандартов, так и стандартов в отдельных юрисдикциях, в том числе разрабатываемых ISSB, EFRAG в Евросоюзе, Комиссии по ценным бумагам и биржам в США и др., и потому призывает всех регуляторов и создателей стандартов совместно работать над обеспечением совместимости между юрисдикциями, позволяя системам стандартов сочетать глобальный базовый уровень с дополнительными требованиями к раскрытию информации.

#### Опора на SASB и GRI

Одновременно с публикацией проекта стандартов ISSB выпустил заявление о планах по развитию и использованию отраслевого подхода SASB. В частности, ISSB намерен не только использовать в своих стандартах подходы SASB, но и развивать их в дальнейшем, а также будет стремиться улучшить их международную применимость.

Кроме того, Фонд МСФО и Глобальная инициатива по отчетности (GRI) подписали соглашение о гармонизации нормотворческой деятельности, в связи с чем ISSB и Совет по глобальным стандартам устойчивого развития (GSSB – управляет формированием стандартов отчетности GRI) будут координировать свои рабочие программы.

Согласование рабочих программ, терминологии и методов поможет снизить нагрузку на компании и обеспечить дальнейшую гармонизацию отчетности в области устойчивого развития на международном уровне.

Совместная работа Фонда МСФО и GRI обеспечит гармонизацию двух направлений международной отчетности в области устойчивого развития: ориентированных на инвесторов Стандарты раскрытия информации в области устойчивого развития под эгидой ISSB и ориентированных на удовлетворение информационных потребностей широкого круга заинтересованных сторон стандартов GRI. Таким образом, ISSB и GSSB предложат полный и совместимый набор стандартов раскрытия информации в области устойчивого развития.

<https://www.ifrs.org/news-and-events/news/2022/03/issb-delivers-proposals-that-create-comprehensive-global-baseline-of-sustainability-disclosures/>

<https://www.ifrs.org/news-and-events/news/2022/03/issb-communicates-plans-to-build-on-sasbs-industry-based-standards/>

<https://www.iosco.org/news/pdf/IOSCONEWS638.pdf>

<https://www.cdp.net/en/articles/governments/cdp-responds-to-publication-of-issb-exposure-draft-on-climate-related-financial-disclosures>

<https://www.ifrs.org/news-and-events/news/2022/03/ifrs-foundation-signs-agreement-with-gri/>



## EFRAG готова начать консультации по первому европейскому стандарту отчетности в области устойчивого развития

Проектная рабочая группа по европейским стандартам отчетности в области устойчивого развития (PTF-ESRS) Европейской консультативной группы по финансовой отчетности (EFRAG) в течение марта завершила начатую в феврале публикацию серии рабочих документов, которые должны составить первый европейский стандарт отчетности в области устойчивого развития.

*Пакет состоит из следующих проектов:*

- Общие положения ESRS 1 и сопроводительное примечание;
- Заявление об устойчивом развитии ESRS P1;
- Общий стандарт собственной рабочей силы ESRS S1;
- Собственная рабочая сила – условия труда ESRS S2;
- Собственная рабочая сила – равные возможности ESRS S3;
- Другие права, связанные с работой ESRS S4;
- Работники в цепочке создания стоимости ESRS S5;
- Затронутые сообщества ESRS S6;
- Потребители и конечные пользователи ESRS S7;
- Стандарт биоразнообразия и экосистем ESRS E4.
- Управление, управление рисками и внутренний контроль ESRS G1;
- Продукты и услуги, управление и качество отношений с деловыми партнерами ESRS G2;

<https://www.efrag.org/News/Project-574/EFRAG-publishes-today-the-next-set-of-PTF-ESRS-Cluster-Working-Papers>

<https://www.efrag.org/News/Project-576/EFRAG-publishes-today-the-next-set-of-PTF-ESRS-cluster-working-papers>

<https://www.efrag.org/News/Project-577/EFRAG-publishes-today-the-next-PTF-ESRS-Cluster-Working-Paper>

<https://www.efrag.org/News/Project-579/EFRAG-publishes-today-the-last-PTF-ESRS-Cluster-Working-Paper>

<https://www.efrag.org/News/Public-345/Three-key-steps-for-EFRAGs-Sustainability-reporting-pillar-before-the-end-of-April>

<https://www.efrag.org/News/Public-341/EFRAG-welcomes-its-new-Sustainability-Reporting-Board>

## TNFD выпустила бета-версию системы раскрытия информации и управления рисками, связанными с природой

Целевая группа по раскрытию финансовой информации, связанной с природой (TNFD), выпустила бета-версию своей платформы раскрытия информации и управления рисками, связанными с природой.

Запуск платформы TNFD открывает серию консультаций с широким кругом участников рынка и заинтересованных сторон, которые продлятся полтора года. Результаты обсуждения лягут в основу рекомендаций, которые TNFD планирует выпустить в третьем квартале 2023 года.

Бета-версия системы будет согласована с глобальными базовыми стандартами устойчивого развития, которые в настоящее время разрабатывает Совет по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития (ISSB).

Это первая попытка интегрированного подхода к включению анализа рисков и возможностей, связанных с природой, в основу принятия корпоративных и финансовых решений.

- Деловое поведение ESRS G3.

В конце апреля EFRAG начнет общественные консультации по первому набору проекта стандартов. Консультации продлятся до 31 июля. Чтобы способствовать всестороннему участию в консультациях с общественностью, EFRAG планирует организовать просветительские мероприятия в мае и июне. Анализ полученных отзывов будет проведен в августе и представлен Совету по отчетности в области устойчивого развития EFRAG в сентябре.

*Помимо этого, EFRAG объявила о существенных организационных шагах.*

По итогам проведенного ранее расширения членства Группа назначила членов Совета по отчетности в области устойчивого развития EFRAG, представляющих три сектора: сектор заинтересованных сторон ЕС, сектор национальных отраслевых организаций и сектор организаций гражданского общества (выдвигать кандидатов в Совет могут только организации-члены EFRAG). Председатель Совета назначается Европейской комиссией с учетом консультаций с Советом ЕС и Европейским парламентом. Временно руководить работой Совета будет президент Совета EFRAG Жан-Поль Гозе.

В основе платформы TNFD три компонента:

- основополагающее руководство, в том числе ключевые научно-обоснованные концепции и определения, нацеленные на понимание рисков и возможностей, связанных с природой;

- рекомендации по раскрытию информации согласно подходу и формулировкам руководства по климату, разработанного Целевой группой по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD);

- практическое руководство для компаний и финансовых учреждений по анализу рисков, связанных с природными явлениями, которые следует включить в процессы управления рисками и портфелями.

Рекомендации TNFD по раскрытию информации основаны на исследованиях Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD).

<https://tnfd.global/news/tnfd-releases-first-beta-framework/>

## Швейцария открыла консультации по документу о климатической отчетности крупных компаний

Федеральный совет Швейцарии (правительство страны) открыл общественные консультации по реализации постановления о климатической отчетности для крупных швейцарских компаний. Постановление уточняет существующие в Предпринимательском кодексе Швейцарии нормы нефинансовой отчетности.

Постановление обязывает крупные швейцарские компании следовать рекомендациям Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с

климатом (TCFD). Основу отчетности составляют контрольные значения, которые Федеральный совет определил в августе 2021 года. Постановление определяет требования к раскрытию нефинансовой отчетности с акцентом на содержательные и сопоставимые данные по климатическим целям.

Консультации продлятся до 7 июля 2022 года. Предполагается, что постановление вступит в силу с 2023 финансового года.

<https://www.admin.ch/gov/de/start/dokumentation/medienmitteilungen.msg-id-87790.html>

## GRI: выпуск отраслевого стандарта ESG-отчетности для угледобывающей отрасли

Глобальная инициатива по отчетности (GRI) опубликовала «GRI 12: Угольный сектор 2022» – глобальный стандарт для угледобывающих компаний по раскрытию информации о влиянии на экономику, окружающую среду и человека.

Отраслевой стандарт обеспечивает всеобъемлющее и сопоставимое раскрытие следующей информации:

- как компания реагирует на требования Парижского соглашения, включая планы по отказу от добычи угля;
- ответственность за социальные последствия, с точки зрения прав человека, безопасности и благополучия сотрудников и местного населения, с дополнительным акцентом на оценку рисков катастроф;
- меры по эффективному управлению воздействием на окружающую среду и биоразнообразие, с учетом того, что угольный сектор является основным источником загрязнения воды, воздуха и почвы;
- отчетность о закрытии угольных шахт и о том, как это влияет на сообщества и работников, с акцентом на «справедливый переход»;
- выполнение финансовых обязательств и меры по борьбе с коррупцией (с признанием того, что добыча угля часто

ведется в развивающихся странах или бедных районах), прозрачность платежей, структуры собственности и контрактов.

Применимый для любой организации в сфере добычи, разведки, переработки, транспортировки и хранения угля стандарт GRI 12 был разработан рабочей группой, в которую входят эксперты Всемирного центра мониторинга охраны природы ООН (UNEP-WCMC), проекта «Инициатива прозрачности добывающих отраслей» (EITI), разработчики стандартов SASB, а также поставщики инвестиционных индексов FTSE Russell и S&P Global.

Предварительный вариант отраслевого стандарта прошел глобальное общественное обсуждение. «GRI 12: Угольный сектор 2022» вступает в силу с января 2024 года.

Исследования МЭА показывают, что доля угля в мировом энергетическом балансе снижается, но производство растет в Китае, Индии, Австралии, Индонезии и Южной Африке. По итогам конференции ООН по изменению климата в Глазго (COP26) страны договорились о «поэтапном сокращении», а не поэтапном отказе от использования угля.

<https://www.globalreporting.org/about-gri/news-center/accountability-on-coal-managing-the-impacts-of-a-sector-in-transition/>

## EBA, EIOPA и ESMA выпустили надзорное заявление о применении Регламента SFDR в отношении инвестпродуктов

Объединенный комитет европейских надзорных служб (ESA), в состав которого входят Европейская банковская служба (EBA), Европейская служба по ценным бумагам и рынкам (ESMA) и Европейская служба по страхованию и пенсионному обеспечению (EIOPA) обновили порядок применения Регламента Европейского Союза по раскрытию информации об устойчивом финансировании ЕС 2019/2088 (SFDR). Обновлено график и ожидания в отношении количественной оценки раскрытия информации об инвестиционном продукте в соответствии со статьями 5 и 6 Регламента о таксономии, а также порядок применения оценок.

Предыдущее заявление было сделано в феврале 2021 г., однако в ноябре 2021 г. Еврокомиссия решила отложить дату вступления в силу расширенных требований о раскрытии информации в соответствии с SFDR, касающихся продуктов устойчивого инвестирования, участниками финансового рынка до января 2023 года. Задержка внедрения регламента SFDR вызвана внедрением нормативных технических стандартов (RTS), являющихся дополнением к регламенту SFDR – Комиссия намерена объединить 13 RTS в единый законодательный

акт, и с учетом процедур принятия ввести их в действие начиная с января 2023 г.

ESA рекомендуют национальным надзорным органам и участникам рынка использовать переходный период с 10 марта 2021 г. по 1 января 2023 г. для подготовки к внедрению нормативных технических стандартов (RTS), а также регламента SFDR и Регламента о таксономии.

Также разъясняется, что в соответствии со статьями 5 и 6 Регламента ЕС о таксономии надзорные органы ожидают раскрытия информации в течение переходного периода, а также что участники финансового рынка должны предоставить четкую количественную оценку посредством раскрытия процентной доли, в которой инвестиции, лежащие в основе финансового продукта, соответствуют Таксономии ЕС.

Кроме того, несмотря на то, что оценки не должны использоваться, если данные не могут быть доступны из публичной информации компаний-объектов инвестиций, участники финансового рынка могут полагаться на аналогичную информацию о соответствии Таксономии ЕС, полученную непосредственно от компаний-инвесторов или от сторонних поставщиков.

<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esas-issue-updated-supervisory-statement-application-sustainable-finance>

## Комитет Европарламента по правовым вопросам одобрил проект Директивы CSRD

Комитет Европейского парламента по правовым вопросам рассмотрел и одобрил проект Директивы о корпоративной отчетности в области устойчивого развития (CSRD).

Комитет подтвердил, что все крупные компании ЕС (численность сотрудников более 250), как публичные, так и непубличные, будут обязаны раскрывать информацию о своей деятельности в области устойчивого развития. Раскрываемая информация должна проходить проверку, быть более легкодоступной, надежной и сопоставимой.

Разработка обязательных стандартов, охватывающих экологические вопросы, социальные вопросы, включая гендерное равенство и многообразие, и управление, включая борьбу с коррупцией и взяточничеством, будет поручена Европейской консультативной группе по финансовой отчетности (EFRAG).

После утверждения Комитетом проект Директивы будет вынесен на рассмотрение на пленарном заседании Европарламента.

<https://www.europarl.europa.eu/news/en/press-room/20220314IPR25409/companies-to-be-more-accountable-for-their-social-and-environmental-impact>

## Финансисты призвали более 10 тыс. компаний раскрыть экологические данные через CDP

Международная инициатива по раскрытию информации о выбросах углерода (Carbon Disclosure Project, CDP) опубликовала список из почти 10400 компаний, к которым обратились с запросом о раскрытии через платформу CDP климатической информации финансовые институты в сезоне-2022.

CDP отмечает, что запросы поступили от 680 финансовых компаний с активами на сумму более 130 трлн долл., в том числе Allianz, Amundi, AXA, BNP Paribas, CalPERS, Capital Group, State Street и Vanguard. Капитализация компаний, в адрес которых направлены запросы об их воздействии на окружающую среду, составила 105 трлн долл.

Структура CDP предусматривает раскрытие информации по трем направлениям: воздействие на изменение климата, безопасность лесов и безопасность водоснабжения.

Растущий рыночный спрос с каждым годом способствует большей прозрачности, и в прошлом году CDP зафиксировала более высокие показатели раскрытия корпоративной информации, чем когда-либо. В 2021 году около 3200 компаний из 7176 запрошенных раскрыли свою экологическую информацию в ответ на запрос CDP. Еще 10100 компаний раскрыли информацию через CDP либо по запросу своих клиентов, либо по собственному желанию (CDP уточняет, что публикуемый список 2022

года включает только запросы от финансовых компаний, и не включает запросы от клиентов). Это означает, что в общей сложности более 13000 компаний, суммарно представляющих около 64% капитализации мирового рынка, раскрыли свои данные через CDP в 2021 году.

Более 3300 компаний получили запрос на раскрытие информации впервые (на 46% больше, чем в прошлом году). При этом CDP напоминает, что, хотя с каждым годом отчитывается все больше компаний, многие по-прежнему не раскрывают достаточно данных о своем воздействии на окружающую среду. Так, в 2021 году почти 4000 компаний, включая американский холдинг Berkshire Hathaway, американскую энергетическую компанию Chevron, американскую нефтяную компанию Exxon Mobil и американскую сырьевую компанию Glencore, не ответили на запрос финансовых учреждений о раскрытии информации.

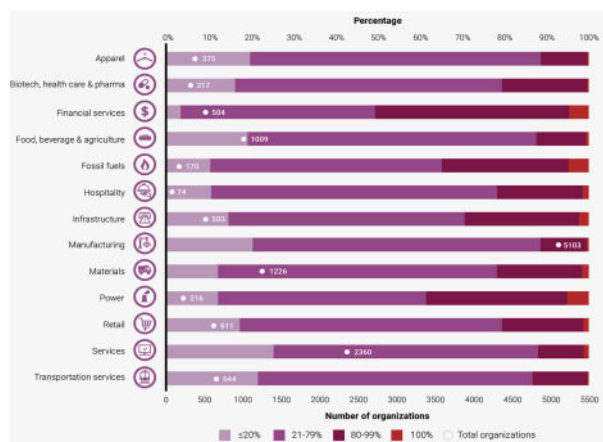
Сценарий «нераскрытия» больше не будет для компаний приемлемым, подчеркивает CDP. Помимо того, что в целом ряде юрисдикций появляются требования по обязательному раскрытию климатической информации, на компании будет усиливаться и давление со стороны инвесторов.

Структура раскрытия CDP с этого года будет дополнена вопросами о воздействии на биоразнообразие.

<https://www.cdp.net/en/companies-discloser/how-to-disclose-as-a-company/investor-requested-companies>

<https://www.cdp.net/en/articles/media/More-than-680-financial-institutions-call-on-nearly-10400-companies-to-disclose-environmental-data-through-CDP>

## CDP: отчет о планах и стратегиях компаний по зеленому переходу



Международная инициатива по раскрытию информации о выбросах углерода (Carbon Disclosure Project, CDP) выпустила отчет «Прозрачны ли компании в отношении своего перехода», в котором рассматривается, насколько успешно компании продвигаются в разработке планов перехода, связанного с изменением климата. CDP рассматривает тенденции раскрытия информации о целях и финансовом планировании, а также отраслевые и географические тенденции по всем элементам плана климатического перехода.

Из более чем 13 тыс. компаний общей стоимостью 64% мировой капитализации, раскрывших информацию в 2021 году через структуру CDP, только 1/3 разрабатывает план перехода на низкоуглеродные технологии.

Анализ основан на 24 ключевых индикаторах, которые распределены по девяти тематическим группам вопросника CDP: Управление, Целевые показатели, Сценарный анализ, Риски и возможности, Стратегия по

достижению углеродной нейтральности, Финансовое планирование, Учет и верификация выбросов Охвата 1, 2 и 3, Участие в цепочке создания стоимости, Политика в отношении климата.

Всего 1% компаний отчитался по всем 24 ключевым индикаторам, характеризующим качество разрабатываемых стратегий.

В отчете названы лучшие и худшие отрасли в разработке планов зеленого перехода. «Транспорт» и «Одежда» были секторами с наилучшими показателями: менее 0,3% компаний из этих секторов раскрыли информацию по 24 индикаторам. Те отрасли, которые, возможно, подвергаются наибольшему контролю, а именно «Финансовые услуги», «Энергетика» и «Ископаемое топливо», имеют самые высокие показатели раскрытия информации о планах зеленого перехода, хотя только 5% организаций в каждом из этих секторов представили отчеты по всем 24 индикаторам.

В отчете также освещаются инвестиционные тенденции: только 45% компаний раскрывают все подробности своих инвестиций в низкоуглеродные исследования и разработки. «Энергетика» и «Инфраструктура» продемонстрировали высокий уровень раскрытия информации по сравнению со средним показателем: 66% и 59% компаний соответственно. Секторами со слабым раскрытием информации стали «Транспортные услуги» (41%) и «Промышленность» (37%).

Из 117 стран, чьи компании раскрыли информацию через CDP в 2021 году, самая высокая доля организаций, раскрывающих информацию по всем индикаторам была в Испании, Франции и Японии (4%, 3% и 2% соответственно). В Индонезии, Саудовской Аравии, Аргентине и Китае оказалось меньше всего раскрывающих информацию компаний.

<https://www.cdp.net/en/articles/companies/just-a-third-of-companies-4002-13-100-that-disclosed-through-cdp-in-2021-have-climate-transition-plans>

## Биржа Малайзии проводит консультации по предложениям, направленным на повышение раскрытия информации эмитентами

Биржа Малайзии (Bursa Malaysia) опубликовала для проведения общественных консультаций документ с предлагаемыми поправками к Требованиям к листингу на Основном рынке и Требованиям к листингу на Рынке ACE (рынок со спонсируемым доступом, предназначенный для компаний с перспективами роста) с целью улучшения практик в сфере устойчивого развития и раскрытия информации листинговыми эмитентами.

Для компаний Основного рынка биржа предлагает ввести требование, чтобы все зарегистрированные эмитенты предоставляли раскрытие информации, связанной с изменением климата, в соответствии с рекомендациями Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD).

Кроме того, предлагается:

- раскрывать информацию об установленных вопросах и показателях устойчивого развития, которые считаются

существенными для зарегистрированных на бирже эмитентов в определенных секторах;

- установить требование раскрытия данных как минимум за три финансовых года и целевых показателей эффективности по каждому сообщаемому показателю («расширенная количественная информация»);

- заявлять о том, были ли гарантированы раскрытия информации об устойчивом развитии, и если да, то объем такой гарантии («заявление о гарантии»).

Для рынка ACE биржа в том числе предлагает, где это уместно, усилить практику устойчивого развития и раскрытие информации компаний, чтобы они соответствовали требованиям Основного рынка.

Публичные консультации продлятся до 18 мая 2022 года.

[https://www.bursamalaysia.com/about\\_bursa/media\\_centre/bursa-malaysia-seeks-public-feedback-on-enhanced-sustainability-reporting-proposals-and-climate-related-disclosures](https://www.bursamalaysia.com/about_bursa/media_centre/bursa-malaysia-seeks-public-feedback-on-enhanced-sustainability-reporting-proposals-and-climate-related-disclosures)

## ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ

### ЕЦБ: прогресс в оценке банками климатических рисков недостаточен

Европейский ЦБ опубликовал обновленную оценку климатических рисков в банках под своим непосредственным надзором. Главный итог – ни один банк полностью не соответствует ожиданиям надзора.

В обзоре участвовали 109 банков, находившихся под надзором ЕЦБ по состоянию на август 2021 г.

По сравнению с 2020 годом все больше банков раскрывают значимую информацию о климатических и экологических рисках. Например, более 70% банков объясняют, как их совет директоров контролирует эти риски (годом ранее – чуть более 50%). Однако общий уровень прозрачности по-прежнему недостаточен, отмечает регулятор. Примерно 75% банков не раскрывают, оказывают ли климатические и экологические риски существенное влияние на их профиль рисков, хотя около половины банков, которые не делают этого, указали ЕЦБ, что считают себя подверженными таким рискам. И почти 60% банков в выборке не описывают, как риск перехода или физический риск могут повлиять на их стратегию.

Раскрытие банками КПЭ также не в полной мере соответствует ожиданиям надзорных органов: только

около 50% банков публикуют ключевые показатели эффективности или рисков в отношении климатических и экологических рисков. Кроме того, лишь 15% раскрывают данные о финансируемых выбросах Охвата 3.

В обзоре также освещается передовая практика, которую применяют банки. Так, например, один банк, стремящийся достичь нулевого уровня выбросов в своем портфеле к 2050 году, опубликовал несколько промежуточных целей и достигнутый прогресс, а также лежащие в основе этой политики методологии и сценарии. Кроме того, некоторые банки раскрывают информационные панели показателей своих кредитных портфелей в различных переходных секторах, таких как производство электроэнергии, нефть и газ или автомобилестроение.

Помимо публикации отчета ЕЦБ разослал банкам индивидуальные письма с отзывами и рекомендациями, что должно помочь банкам лучше подготовиться к новым нормативным требованиям. В конце 2022 года ЕЦБ снова проведет анализ раскрытия банками информации о климатических рисках.

<https://www.bankingsupervision.europa.eu/press/pr/date/2022/html/ssm.pr220314-37303fd463.en.html>

### Банк Японии оценил последствия физических рисков, связанных с изменением климата, для финансовых учреждений

Банк Японии опубликовал исследовательскую статью своих сотрудников, в которой рассматриваются последствия физических рисков, связанных с изменением климата, для финансовых учреждений Японии. Особое внимание уделено воздействию наводнений на реальную экономику, стоимость земли и финансовое положение финансовых учреждений.

Эмпирический анализ показывает, что косвенный ущерб от наводнений для реальной экономики не был значительным в течение анализируемого периода (2010-19 гг.), поскольку по мере восстановления эффект ослабевает. Однако долгосрочное моделирование с

использованием среднemasштабной макроэкономической модели, учитывающей возможные изменения климата и увеличение ущерба от наводнений в будущем, предполагает, что косвенный эффект может иметь существенное влияние на реальный ВВП и чистую стоимость финансовых учреждений в будущем. Перспективы физических рисков крайне неопределенны и варьируются в зависимости от множества факторов, включая темпы перехода к углеродно-нейтральной экономике и взаимосвязь между средней глобальной температурой и частотой и масштабом стихийных бедствий, а также эффективностью экономики.

[https://www.boj.or.jp/en/research/wps\\_rev/rev\\_2022/rev22e02.htm/](https://www.boj.or.jp/en/research/wps_rev/rev_2022/rev22e02.htm/)

## Чувствительность банков Еврозоны к изменениям цен на углерод – анализ ЕЦБ

Сотрудники Европейского центрального банка Марко Беллони, Фридерике Куик, Лука Мингарелли опубликовали исследование «Чувствительность банков Еврозоны к изменениям цен на углерод».

Авторы оценивают этот переходный риск изменения климата с помощью модели эффекта цепной реакции банковского сектора, в которой компании испытывают негативное влияние роста цен на углерод. Авторы оценивают последствия сочетания различных повышений цен на углерод и стратегий сокращения выбросов.

Авторы приходят к выводу, что принятие заблаговременных мер политики, подразумевающих более постепенные изменения цен на углерод, не приведет к неблагоприятным последствиям для банковской системы, особенно если компании эффективно сокращают свои выбросы. И наоборот, беспорядочный, резкий переход к экономике с низким уровнем выбросов углерода, требующий очень высоких внезапных изменений в ценах на углерод, может оказать разрушительное воздействие на финансовую систему, особенно если компаниям не удастся сократить свои выбросы.

<https://www.ecb.europa.eu/pub/pdf/scpwpws/ecb.wp2654~9a537f810a.en.pdf?2efa5a74538ed10779ca66025af16d9f>

## Международные ассоциации синдицированного кредитования: выпуск двух руководств по кредитам, связанным с ESG

Три бизнес-ассоциации, сфокусированные на развитии сектора синдицированного кредитования, выпустили два руководящих документа в отношении ESG и устойчивого финансирования. География деятельности ассоциаций охватывает практически весь глобальный рынок: Азиатско-Тихоокеанский регион (базирующаяся в Гонконге Азиатско-Тихоокеанская ассоциация кредитного рынка, APLMA), Европа, Ближний Восток и Африка (базирующаяся в Лондоне Ассоциация кредитного рынка, LMA) и Америка (базирующаяся в Нью-Йорке Ассоциация кредитных синдикатов и трейдинг, LSTA).

«Руководство по внешним проверкам экологических, социальных и связанных с устойчивостью кредитов» предоставляет рекомендации по передовой практике процесса внешней проверки для заемщиков, кредиторов, внешних экспертов и других заинтересованных сторон на кредитном рынке. Руководство разработано в дополнение к другим совместным документам трех ассоциаций –

Таким образом, анализ показывает: чтобы застраховать себя от переходных рисков, банкам, возможно, придется ограничить кредитование менее загрязняющих окружающую среду фирм, кредитовать фирмы с амбициозными целями по сокращению выбросов или помочь фирмам перейти на низкоуглеродные бизнес-модели. В этом контексте ключевое значение имеют политические меры, требующие от компаний раскрытия информации о производимых прямых и косвенных выбросах, а также о поддающихся проверке стратегиях по их сокращению. Меры политики должны быть нацелены и на банки, которые должны раскрывать не только свой углеродный след, но и особенно климатические риски, связанные с их воздействием. Наконец, регулирующим органам, возможно, потребуется принять дополнительные пруденциальные меры для предотвращения накопления убытков или очагов рисков банковской системы из-за контактов банков с компаниями, не адаптирующимся к более «зеленой» экономике.

<https://www.lsta.org/news-resources/new-esg-guidance-documents-published/>  
<https://www.esginvestor.net/best-practice-guidance-issued-on-green-social-sustainability-linked-loans/>

## Австралийский регулятор начинает опрос крупных фининститутов по самооценке по вопросам климатических рисков

Австралийское управление пруденциального регулирования (APRA) выпустило письмо, уведомляя о проведении опроса по самооценке по вопросам климатических рисков со средними и крупными организациями, регулируемые APRA (APRA регулирует банковские, страховые и пенсионные учреждения).

Опрос предназначен для улучшения понимания как APRA, так и отрасли, подходов, применяемых организациями, регулируемые APRA, для выявления, оценки и

управления финансовыми рисками, связанными с климатом. В частности, в ходе опроса будет собрана информация о том, как организации, регулируемые APRA, в настоящее время управляют этими рисками, используя в качестве эталона Руководство APRA по пруденциальной практике CPG 229 «Финансовые риски изменения климата», опубликованное 26 ноября 2021 г. Опрос носит добровольный характер.

<https://www.apra.gov.au/news-and-publications/apra-releases-letter-on-upcoming-climate-risk-self-assessment-survey>  
<https://www.apra.gov.au/sites/default/files/2022-03/Letter%20to%20all%20APRA-regulated%20entities%20-%20Climate%20Risk%20Self-Assessment.pdf>

## ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ

### ISS ESG: запуск решений, которые поддержат инвесторов в рамках инициатив по достижению углеродной нейтральности

ISS ESG, подразделение консалтинговой компании Institutional Shareholder Services Inc. (ISS) по ответственному инвестированию, объявило о запуске расширенных решений, которые поддержат инвесторов в рамках инициатив по достижению углеродной нейтральности.

Так, запущен обновленный специализированный пакет Net Zero Solutions с автоматизированной отчетностью по инвестпортфелю. Пакет дополнен новыми функциями, такими как целевой статус Net Zero, т. е. наличие опубликованных целей и стратегий, имеющих отношение к достижению углеродной нейтральности, а также смоделированные траектории выбросов Net Zero, которые

включают представленные компанией и прошедшие проверку данные о выбросах парниковых газов Охвата 3. Кроме того, ISS ESG усовершенствовало свое решение для инвесторов Energy & Extractives, которое отслеживает компании в энергетическом секторе и их участие в зеленых (вкл. возобновляемые источники энергии) и «коричневых» проектах (в сфере ископаемого топлива). Новый набор данных будет охватывать факторы текущих и планируемых проектов, связанных с возобновляемыми источниками энергии, углем и другими видами ископаемого топлива, и будет количественно определять сумму капитальных затрат в процентах, выделяемых компанией на соответствующие проекты.

<https://insights.issgovernance.com/posts/iss-esg-launches-augmented-net-zero-solutions/>

### Сезон собраний в Америке: «примирение с формирующимся ESG-ландшафтом»

Американская компания по управлению активами Nuveen публикует меморандум о предстоящем сезоне собраний акционеров под названием «Примирение с формирующимся ESG-ландшафтом» анализируют дальнейшее развитие использования факторов ESG в инвестиционном процессе.

По мнению авторов, прозрачность, подотчетность и возможность оказать давление на раскрытие информации о факторах ESG заставляет инвесторов оценивать значение существующей ESG-информации и пересматривать свои ожидания. В связи со значительным повышением прозрачности ESG-отчетности за последние несколько лет и осознанием того, что сама по себе отчетность не создает автоматического эффекта в факторах ESG, усиливается значение фактора подотчетности. Возросло количество призывов к принятию обязательств, внедрению стратегий и выплате

поощрений, связанных с экологическими и социальными вопросами.

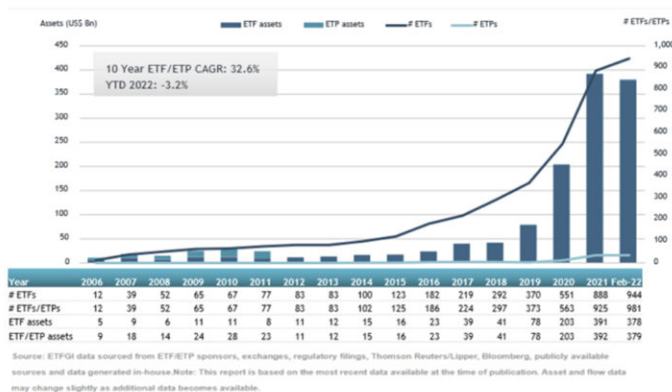
В сезоне общих собраний акционеров 2022 года, вероятно, будет продолжена эволюция более четко сформулированных стандартов подотчетности. Если исходить из прецедента [успешного] внедрения разнообразия советов директоров, вполне вероятно, что далее рынок в целом сможет перейти от прозрачности к подотчетности. Авторы ожидают, что это станет важным поворотным моментом, учитывая ощутимый вес ESG-голосования на общих собраниях акционеров.

Разграничение и оценка подотчетности компании с точки зрения целей ESG с большей вероятностью покажет, какие компании добиваются значительного прогресса в достижении воздействия, а какие компании используют прозрачность, чтобы отвлечь внимание от давления заинтересованных сторон.

<https://www.nuveen.com/global/insights/responsible-investing/proxy-season-preview>

## РЫНКИ И ИНСТРУМЕНТЫ

### Биржевые ESG-фонды в феврале 2022 года: приток 7,55 млрд долларов



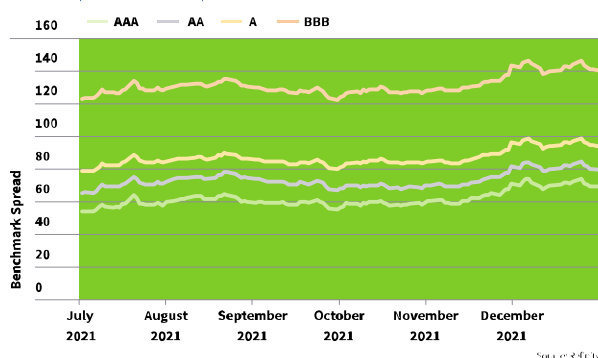
Консалтинговая фирма ETFGI, освещающая тенденции в глобальной экосистеме ETF/ETP, сообщила о том, что ESG ETF/ETP, зарегистрированные по всему миру, за февраль 2022 г. получили чистый приток денежных средств в размере 7,55 млрд долл. США (итого 17,35 млрд долл. США с начала года, что намного ниже отметки в 40,51 млрд долл. США за аналогичный период в прошлом году). Общий объем активов, вложенных в ESG ETF/ETP, сократился на 0,05% с 379,3 млрд долл. США на конец января 2022 года до 379,1 млрд долл. США.

В феврале текущего года 20 ведущих ETF/ETP в совокупности привлекли 7,06 млрд долл. США. Самый большой приток средств в размере 1,37 млрд долл. США зафиксировал фонд SPDR Bloomberg SASB US Corporate ESG UCITS ETF – Acc (SPPU GY).

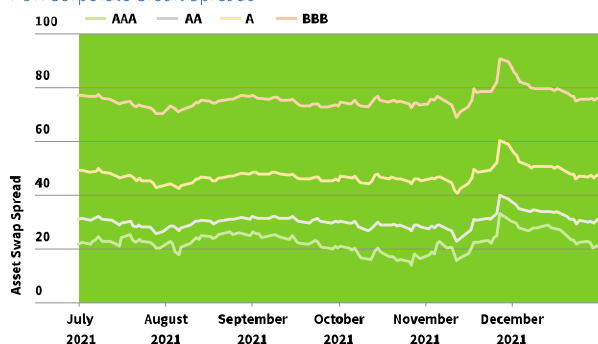
<https://www.nasdaq.com/articles/etfgi-reports-etfs-focused-on-esg-strategies-listed-globally-gathered-net-inflows-of-%247.55>

## СВИ: обзор ценообразования зеленых облигаций на первичном рынке во втором полугодии 2021 года

USD Corporate Credit Spreads



EUR Corporate Credit Spreads



Инициатива по климатическим облигациям (СВИ) опубликовала отчет «Ценообразование зеленых облигаций на первичном рынке за второе полугодие 2021 года», посвященный анализу динамики цен на зеленые облигации.

<https://www.climatebonds.net/resources/reports/green-bond-pricing-primary-market-h2-2021>

<https://www.climatebonds.net/resources/press-releases/2022/03/green-bonds-demonstrate-pricing-benefits-both-issuers-and-investors>

## CDP: top-20 лучших фондов акций по экологическим показателям за 2021 год

20 фондов акций признаны лучшими по экологическим показателям по версии Climetrics –рейтинга, составленного Международной инициативой по раскрытию информации о выбросах углерода (Carbon Disclosure Project, CDP). Из 18 тыс. фондов с frnbdfvb на сумму 15 трлн евро были выбраны по 5 лучших фондов в разных категориях: глобальные, европейские, американские, фонды развивающихся стран. Climetrics дает фонду рейтинг от «1 листочка» до «5 листочков», оценивая его портфель компаний; действия управляющего активами по охране окружающей среды; и инвестиционную политику.

<https://www.cdp.net/en/articles/media/climetrics-fund-awards-2021>

<https://public.flourish.studio/visualisation/8900617/>

## Euronext: запуск «норвежского» ESG-индекса

Панъевропейская биржа Euronext объявила о запуске в мае семейства индексов OBX® ESG для удовлетворения потребностей в устойчивых инвестициях. В него войдут норвежские компании из списка голубых фишек, демонстрирующие лучшие практики в области охраны окружающей среды, социальной защиты и управления (ESG). Это будет четвертый вариант ESG индекса: ранее

В отчете анализируются 53 зеленые облигации, деноминированные в евро, и 20 – деноминированные в долларах, с общим объемом выпуска 71,8 млрд долл. США, размещенные с июля по декабрь 2021 года. Отмечается, что в среднем зеленые облигации в евро и долларах США достигли большего покрытия и сжатия спреда по сравнению с базовыми эквивалентами. Половина облигаций обладают кривыми доходности, включающими greenium – купон на доход по облигации, который инвесторы готовы предоставить заемщику для выполнения последним экологической повестки. Кривые доходности были доступны для 34 негосударственных облигаций в выборке, и 17 из них были оценены на уровне или внутри их кривых доходности. Две трети (66%) зеленых облигаций были размещены среди инвесторов, позиционирующих себя как зеленые.

Кроме того, по данным исследования, зеленые облигации показывают более высокие результаты на вторичном рынке по сравнению с базовыми эквивалентами. Исследование показывает, что зеленые облигации достигли большей величины спреда через 7 и 28 дней по сравнению с корзинами, составленными из «ванильных» облигаций и индексов.

Во втором полугодии 2021 года прошло размещение шести новых выпусков суверенных зеленых облигаций от четырех эмитентов (Германия, Гонконг, Испания и Южная Корея), номинированных в евро или долларах США. За полугодие были запущены девять ETF зеленых облигаций с совокупными активами в размере 1,4 млрд долл., что на 18% больше, чем в предыдущий период. Рост ETF зеленых облигаций усиливает спрос на зеленые облигации на вторичном рынке.

Портфельные компании, сталкивающиеся с более серьезными экологическими проблемами, получают более высокие оценки, если успешно с ними справляются. Например, если компании в трудно поддающихся декарбонизации отраслях устанавливали научно-обоснованные цели (SBT) – они оценивались выше. Список победителей включает фонды, которые торгуются компаниями Aberdeen, Allianz, AXA, HSBC, La Banque Postale Asset Management, Schroders и Swedbank. Двум компаниям по управлению активами (La Banque Postale Asset Management и Mirova) принадлежит по три выигравших фонда.

были запущены индекс CAC 40 ESG® (Франция), индекс MIB® ESG (Италия), а также объявлен индекс AEX® ESG (Нидерланды).

Как сообщает биржа, Индекс OBX® ESG сочетает в себе измерение экономической эффективности с воздействием на окружающую среду, социальную сферу и управление в соответствии с принципами Глобального договора ООН.

<https://www.euronext.com/en/about/media/euronext-press-releases/euronext-announces-launch-obx-esg-index-family>

## Китай: запуск новой разновидности зеленых облигаций для развития морской экономики

Шеньчженская фондовая биржа (SZSE) сообщила об успешном размещении нового инструмента на национальном рынке устойчивого финансирования – зеленых облигаций, направленных на развитие морской экономики.

4 и 7 марта на SZSE были выпущены зеленые облигации China Merchants Commerce Leasing Co., Ltd. (CMC Leasing) и CGN Wind Energy Limited (CGN Wind) с общим объемом эмиссии в 3 млрд юаней (порядка 470 млн долл. США). Средства от размещения зеленых облигаций CMC Leasing будут в основном использованы для строительства судов для установки морских ветряных электростанций. После завершения строительства проект будет использован для установки крупных морских ветряных генераторов (WTGS), которые восполнят пробел в установке морских

WTGS в Китае. Средства от размещения зеленых облигаций CGN Wind будут использованы для строительства порта Хуэйчжоу и морских ветроэнергетических проектов Shanwei Houhu, которые будут способствовать развитию и использованию возобновляемых ресурсов и устойчивому использованию морских ресурсов.

В сообщении биржи подчеркивается, что важными аспектами проведенных выпусков являются применение новой философии развития и реализация планов 14-й пятилетки, выполнение функции оптимального распределения ресурсов, выполнение стратегии зеленого развития и поддержка создания Китаем морской энергетики.

[http://www.szse.cn/English/about/news/szse/t20220309\\_591696.html](http://www.szse.cn/English/about/news/szse/t20220309_591696.html)

## Барбадосская фондовая биржа и биржа Маската присоединились к SSE

Инициатива ООН по устойчивым фондовым биржам (SSE) сообщила о присоединении новых партнеров – Барбадосской фондовой биржи (BSE) и Фондовой биржи Маската, Султанат Оман (MSX). Они стали 113-й и 114-й фондовыми биржами, присоединившимися к инициативе. На BSE котируется 16 компаний, требований к отчетности об устойчивом развитии от эмитентов пока не предъявляется, соответствующего руководства не выпущено, специальной секции для облигаций

устойчивого развития нет, собственный отчет об устойчивом развитии не выпускается.

На бирже MSX котируются акции 110 компаний. Биржа заявляет о стремлении повышать осведомленность и побуждать заинтересованные стороны к внедрению лучших практик, совместимых с устойчивым развитием.

<https://sseinitiative.org/all-news/un-sse-welcomes-the-barbados-stock-exchange/>

<https://sseinitiative.org/all-news/un-sse-welcomes-muscat-stock-exchange/>

## ESG-РЕЙТИНГИ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ

### ISS ESG: запуск онлайн-портала для предоставления корпоративных рейтингов ESG и рейтингов фондов

ISS ESG, подразделение Institutional Shareholder Services Inc. (ISS) по ответственному инвестированию, объявило о запуске нового онлайн-портала ISS ESG Gateway, предоставляющего публичный доступ к целому ряду высокоуровневых корпоративных рейтингов и баллов ISS ESG, а также рейтингам фондов. К ним относятся корпоративные рейтинги ESG и, где применимо, статус «Prime» рейтингуемой компании, рейтинги качества управления, рейтинги воздействия на ЦУП и рейтинги фондов ESG.

Первоначально новый портал будет предоставлять рейтинги и оценки для более чем 6100 корпораций по всему миру, в том числе примерно 3000 в Северной и Южной Америке, 1700 в регионе EMEA и 1400 в Азиатско-Тихоокеанском регионе, а также рейтинги примерно 30 000 фондов в 45 юрисдикциях. Информация, предоставляемая на портале ISS ESG, будет обновляться ежемесячно, при этом любые изменения в рейтинге или баллах организации отражаются 1 числа каждого месяца. Корпоративный рейтинг ISS ESG предоставляет актуальные, существенные и перспективные ESG-данные, а также оценки эффективности. Он рассматривает около 100 показателей по отраслям. Корпоративный рейтинг ESG использует 12-балльную систему оценок от А+ (отличная работа) до D- (плохая работа). Компании

присваивается статус Prime, если общий буквенный рейтинг корпоративного рейтинга ISS ESG соответствует или превышает отраслевой порог Prime, определенный Матрицей отраслевой классификации ISS ESG. Пороговое значение Prime отражает общую величину подверженности отрасли риску и ее воздействия и соответствует C+ для большинства отраслей, B- для отраслей с высоким риском ESG и C для отраслей с более низким профилем ESG-риска.

Кроме того, через ISS ESG Gateway теперь доступен Governance QualityScore, решение для оценки и проверки на основе данных, предназначенное для обеспечения качественной проверки корпоративного управления компании в четырех ключевых областях: структура совета директоров, вознаграждение, права акционеров, а также аудит и надзор за рисками. Баллы указывают на относительный риск и варьируются от 1 (низкий риск) до 10 (высокий риск). Новый сайт также предоставит доступ к рейтингу воздействия ЦУП ISS, который обеспечивает целостное измерение положительного или отрицательного влияния компании на 17 целей устойчивого развития по более чем 100 факторам данных. Компании оцениваются по шкале от -10 (значительное негативное влияние) до +10 (значительное положительное влияние).

<https://insights.issgovernance.com/posts/iss-esg-launches-online-gateway-to-deliver-esg-corporate-fund-ratings/>



## Программное обеспечение Nasdaq первым получило сертификат GRI по обновленным стандартам отчетности в области ESG

Предлагаемое биржей Nasdaq программное обеспечение для составления отчетов в сфере ESG – Nasdaq OneReport – стало первой программой, которая получила сертификат Инициативы по глобальной отчетности (GRI) согласно новым пересмотренным универсальным и тематическим стандартам, выпущенным осенью 2021 года.

<https://www.nasdaq.com/articles/nasdaq-onereport-receives-the-first-gri-certification-for-new-esg-reporting-standards>

Nasdaq OneReport упрощает процесс сбора, контроля и раскрытия ESG-данных с помощью специальных автоматизированных инструментов. Кроме того, программа помогает публичным компаниям повышать операционную эффективность, снижать зависимость от ресурсов и привлекать новых клиентов и сотрудников.

## ISS ESG: запуск рейтинга, оценивающего риски компаний, связанные с водопользованием

ISS ESG, подразделение Institutional Shareholder Services Inc. (ISS) по ответственному инвестированию, объявила о запуске рейтинга ISS ESG Water Risk Rating. Рейтинг призван помочь институциональным инвесторам снизить риски, связанные с водой, в рамках своего инвестиционного портфеля, выявляя отрасли и виды деятельности, которые зависят от водных ресурсов или оказывают на них значительное влияние, а также активно взаимодействуя с руководством компании для повышения прозрачности в отношении стратегии управления водными ресурсами и управления рисками.

Методология ISS ESG Water Risk Rating основана на двух взаимодополняющих элементах:

- Классификация рисков, связанных с водой (WREC) – классификация индивидуальной подверженности компании рискам, связанным с пресной водой, на основе

<https://www.issgovernance.com/esg/ratings/water-risk-rating/>

<https://insights.issgovernance.com/posts/iss-esg-launches-water-risk-rating-on-world-water-day/>

ее отраслевой принадлежности, географического присутствия ее собственных операций и отраслевой классификации в отношении рисков цепочки поставок;

- Показатель эффективности управления водными рисками (WRMPS) – оценка текущей операционной деятельности компании, связанной с водными ресурсами, с учетом ее практики управления рисками по всей цепочке создания стоимости, а также ее потенциального участия в спорах.

Рейтинг водного риска оценивается по шкале от 0 до 100, охватывая диапазон от значительных неустраненных рисков до незначительных и/или хорошо управляемых рисков.

Первоначальный рейтинг включает в себя около 7400 компаний по всему миру.

## ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ

### Раскрытие ESG-информации компаниями Кремниевой долины – анализ



Специалисты крупной юридической фирмы из Кремниевой долины Fenwick & West LLP Дэвид А. Белл, Джулия Форбесс и Рон С. Ллевеллин опубликовали статью, посвященную исследованию раскрытия ESG-информации компаниями Долины.

Анализ публичной информации компаний из списка SV 150 (оценивает публичные технологические компании со штаб-квартирой в Долине на основе глобальных продаж за последние четыре квартала) показал следующее:

- приблизительно 90% компаний из списка SV 150 в той или иной степени раскрывают информацию о факторах ESG, при этом подавляющее большинство таких компаний (83%) предпочитают раскрывать информацию по нескольким каналам (например, в отчетах об устойчивом развитии, на веб-сайтах и/или в официальных заявлениях);

- объем и качество раскрытия информации о факторах ESG варьировались в зависимости от размера компании: более крупные компании SV 150, как правило, предоставляли более полное раскрытие информации, включая количественные показатели;

- раскрытие информации о факторах ESG касалось множества тем, включая выбросы углерода и связанные с ними усилия по их сокращению, программы и инициативы по управлению человеческим капиталом, разнообразие членов советов директоров и сотрудников, защиту данных и конфиденциальность. Подавляющее большинство компаний раскрыло информацию по управлению персоналом, многие раскрыли факторы воздействия на общество и выбросы углерода;

- приблизительно половина из SV 150 компаний сообщили об использовании стороннего стандарта или руководства для раскрытия информации;

- только 17% компаний SV 150 предоставили независимое заверение своих количественных показателей ESG, таких как выбросы парниковых газов;

- подавляющее большинство компаний SV 150 делегировали основной надзор за ESG комитету по корпоративному управлению или аналогичному органу.

В рейтинге SV 150 за 2021 год лидируют: Apple Inc, Alphabet Inc, Facebook Inc (ныне – Meta), Intel Corp, HP Inc, Cisco Systems Inc, Oracle Corp, Tesla Inc, Hewlett Packard Enterprise Co и Netflix Inc.

<https://www.fenwick.com/insights/publications/esg-in-silicon-valley-a-look-at-the-esg-disclosure-practices-of-the-sv-150>

## NYSE создает совет по устойчивому развитию из представителей эмитентов

Нью-Йоркская фондовая биржа (NYSE) объявила о создании Консультативного совета по устойчивому развитию. В пресс-релизе говорится, что в совет войдут «избранные лидеры в области устойчивого развития в сообществе Нью-Йоркской фондовой биржи», на которой зарегистрировано более чем 2400 компаний. Цель

создания совета – выявление и обмен передовым мировым опытом, касающимся вопросов ESG.

Совет возглавит Элизабет Кинг, директор по регулированию группы ICE (InterContinental Exchange – материнская группа Нью-Йоркской фондовой биржи) и президент ICE ESG – продуктового направления ICE в сфере устойчивого инвестирования.

<https://ir.theice.com/press/news-details/2022/The-New-York-Stock-Exchange-Announces-Launch-of-the-NYSE-Sustainability-Advisory-Council/default.aspx>

## SSE и IFC: выпуск руководства о продвижении биржами гендерного равенства

Инициатива ООН по устойчивым фондовым биржам (SSE) и Международная финансовая корпорация (IFC) выпустили новое руководство о том, как биржи могут способствовать гендерному равенству. Руководство SSE-IFC разработано в стратегическом сотрудничестве со структурой «ООН-женщины» и Консультативной группой SSE по гендерному равенству, состоящей из экспертов со всего мира.

В Руководстве SSE-IFC определены три широкие области, в которых биржи могут сыграть роль в продвижении гендерного равенства:

- продвижение гендерно-ориентированных и/или учитывающих гендерные аспекты продуктов и услуг;
- укрепление рыночных показателей гендерного равенства;

- подача примера посредством действий внутри бирж.

В каждой из этих областей предусмотрены более подробные действия в соответствии с планом действий SSE-IFC по гендерному равенству для бирж.

Новое руководство представляет собой обновленную и расширенную версию руководства SSE 2017 года. В будущем SSE планирует использовать это руководство в учебных программах для бирж и их эмитентов. SSE также расширит свою базу данных по гендерному равенству, которая будет служить эталоном для измерения прогресса. SSE продолжит работу по обеспечению гендерного равенства в сотрудничестве с IFC, Структурой «ООН-женщины» и фондовыми биржами по всему миру.

<https://sseinitiative.org/publication/how-exchanges-can-advance-gender-equality-updated-guidance-and-best-practice/>

<https://sseinitiative.org/all-news/how-exchanges-can-advance-gender-equality-updated-guidance-and-best-practice/>

<https://pressroom.ifc.org/all/pages/PressDetail.aspx?ID=26852>

## Крупнейший производитель угля в США Peabody Energy инвестирует в ВИЭ

Американский производитель угля Peabody Energy объявил о планах по строительству возобновляемых источников энергии мощностью в несколько тысяч мегаватт на своих угольных шахтах на Среднем Западе США. Инициатива, получившая название R3 Renewables, появилась после многолетних финансовых проблем компании, спада продаж и растущих политических препятствий из-за климатической повестки.

Peabody получила финансирование от кредитных организаций Riverstone Credit Partners и Summit Partners Credit Advisors для реализации проекта, не уточнив размер своих общих инвестиций. За пятилетний период компания планирует построить более 3,3 ГВт установок солнечной генерации и 1,6 ГВт аккумуляторных мощностей.

Изменение политики Peabody основано на нескольких обстоятельствах. Во-первых, большинство коммунальных предприятий США взяли на себя обязательство постепенно отказаться от угольных электростанций. Во-вторых, аналитики не прогнозируют роста внутреннего

спроса на уголь в долгосрочной перспективе. В-третьих, American International Group (AIG), 10-я по величине страховая компания в США, заявила, что с 1 марта отказывается инвестировать и страховать новые угольные электростанции, шахты по добыче угля или нефтесодержащих песков. Кроме того, к 1 января 2030 года планируется прекратить страхование и инвестиции в компании, которые получают более 30% своего дохода от таких видов деятельности.

В течение нескольких лет у Peabody существовала собственная программа в сфере ESG, которая не предусматривала поэтапный отказ от угля. Новая политика подчеркивает, что ESG становится все более важной проблемой для производителей ископаемого топлива и Peabody в частности.

Инвесторы оценили стремление Peabody присоединиться к энергетическому переходу: акции компании подскочили на 8,2% в день, когда было сделано объявление об инвестировании в ВИЭ.

<https://www.peabodyenergy.com/Media-Center/Newsroom>

<https://cleanenergynews.ihsmarket.com/research-analysis/largest-us-coal-producer-peabody-energy-shifts-investments-to-.html>

## Amazon начал торговлю «устойчивыми» товарами под собственным лейблом



Корпорация Amazon запустила собственный лейбл экологически чистых потребительских товаров – Amazon Aware. Товары этой линейки, включая коллекцию одежды, домашнего текстиля, косметики и др., производятся из переработанных или экологически чистых материалов, не теряя при этом должного уровня качества по приемлемой цене.

Всего в линейке Amazon Aware представлено 104 продукта, большинство из которых относится к категории одежды. Amazon стремится добавить больше продуктов в

будущем, хотя компания не объявила о каких-либо конкретных планах и сроках.

Каждый продукт сертифицирован сторонними специализированными организациями. Например, предметы из линеек одежды Amazon Aware соответствуют стандарту Organic Content Standard 100, Global Recycled Standard или High Index Materials Seal. Данные стандарты были разработаны независимо от компании Amazon.

Amazon делает существенный акцент на доступных ценах. Например, все косметические продукты Amazon Aware стоят менее 20 долл. США. Одежда стоит от 18,9 долл. за футболку из 100-процентно органического хлопка и 59 долл. США за куртку из 100-процентно переработанного полиэстера.

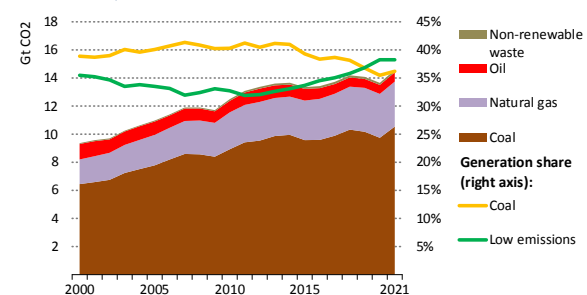
<https://www.aboutamazon.com/news/retail/introducing-amazon-aware-a-new-line-of-everyday-essentials>

<https://futurism.com/amazon-aware-officially-launches>

## ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ

### МЭА: глобальные выбросы CO<sub>2</sub> в энергосекторе в 2021 году выросли до рекордного уровня

Figure 4 CO<sub>2</sub> emissions from electricity and heat production by fuel, and share by fuel, 2000-2021



IEA. All rights reserved.

Международное энергетическое агентство (МЭА) опубликовало новый отчет по выбросам парниковых газов в энергетическом секторе за 2021 год. Согласно исследованию, глобальные выбросы CO<sub>2</sub> в энергетическом секторе выросли на 6% в 2021 году до 36,3 млрд тонн CO<sub>2</sub>-экв. Это самый высокий уровень выбросов за всю историю, поскольку мировая экономика быстро восстанавливалась после кризиса, вызванного пандемией COVID-19, и в значительной степени зависела от угля для обеспечения этого роста.

Анализ МЭА показывает, что увеличение глобальных выбросов CO<sub>2</sub> более чем на 2 млрд тонн CO<sub>2</sub>-экв. стало самым большим в истории в абсолютном выражении. Восстановление спроса на энергию в 2021 году было усугублено неблагоприятными погодными условиями и ситуацией на рынке энергоносителей, в частности – резким скачком цен на природный газ. Спрос на традиционные источники энергии увеличился, несмотря на самый большой за всю историю рост производства возобновляемой энергии.

На уголь пришлось более 40% общего роста глобальных выбросов CO<sub>2</sub> в 2021 году, которые достигли рекордного

уровня в 15,3 млрд тонн CO<sub>2</sub>-экв. Выбросы CO<sub>2</sub> от сжигания природного газа значительно превысили уровень 2019 года и составили 7,5 млрд тонн CO<sub>2</sub>-экв. Выбросы CO<sub>2</sub> от использования нефти на уровне 10,7 млрд тонн CO<sub>2</sub>-экв. оставались значительно ниже уровня 2019 года из-за ограниченного восстановления мировой транспортной деятельности в 2021 году.

Доля возобновляемых источников энергии и ядерной энергетики в мировом производстве электроэнергии в 2021 году была выше, чем доля угля. Объемы производства ветряной и солнечной энергии увеличились, в то время как производство гидроэнергетики сократилось из-за последствий засух, особенно в США и Бразилии.

Большой объем выбросов CO<sub>2</sub> в 2021 году был обусловлен экономической активностью Китая. Китай стал единственной крупной экономикой, где наблюдался экономический рост как в 2020, так и в 2021 году. В 2021 году выбросы CO<sub>2</sub> в Китае превысили 11,9 млрд тонн, что составляет 33% от общемирового объема. Рост выбросов парниковых газов в Китае был вызван резким увеличением спроса на электроэнергию, который по большей части удовлетворялся с помощью угольной энергетики.

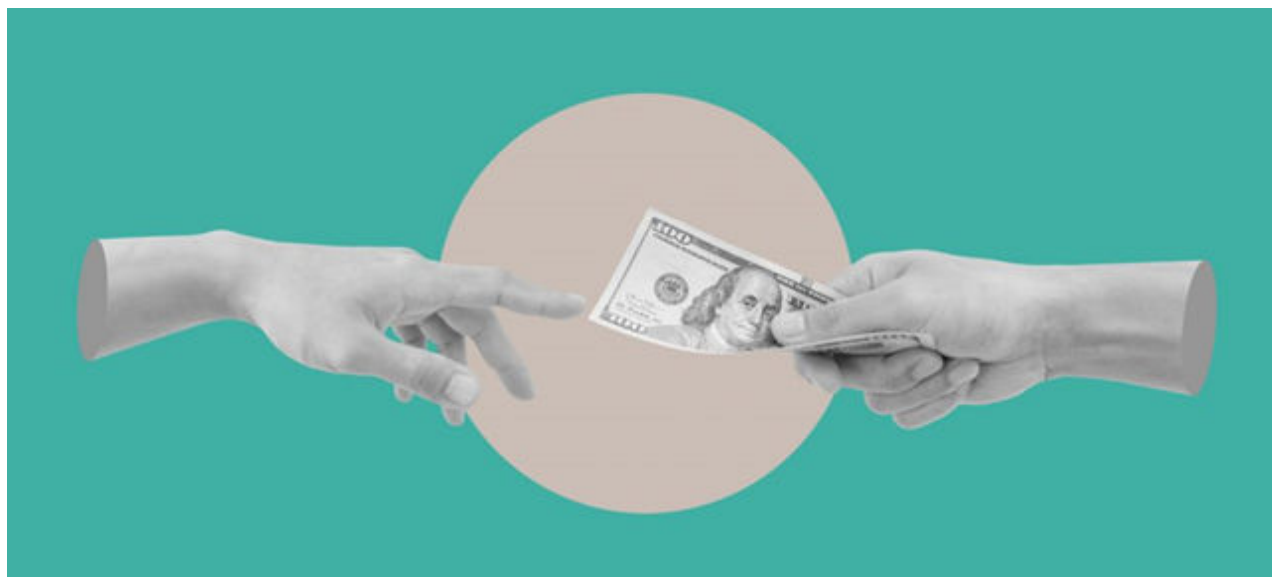
Выбросы CO<sub>2</sub> в Индии резко выросли в 2021 году, что обусловлено рекордным 13-процентным ростом использования угля для производства электроэнергии по сравнению с уровнем 2020 года. Отчасти это произошло из-за замедленного роста производства возобновляемой энергии.

Объем мирового производства в странах с развитой экономикой восстановился в 2021 году, однако, выбросы CO<sub>2</sub> не достигли предкризисного уровня. Выбросы CO<sub>2</sub> в США в 2021 году были на 4% ниже уровня 2019 года; в Евросоюзе – на 2,4%. В Японии выбросы парниковых газов сократились на 3,7% в 2020 году и выросли менее чем на 1% в 2021 году.

<https://www.iea.org/reports/global-energy-review-co2-emissions-in-2021-2>

<https://www.iea.org/news/global-co2-emissions-rebounded-to-their-highest-level-in-history-in-2021>

## Эффективно ли использование ESG-метрик при назначении вознаграждений менеджменту?



Эксперты в области корпоративного права [Люциан А. Бебчук](#) и [Роберто Талларита](#) из Гарвардской школы права опубликовали статью, посвященную анализу использования ESG-метрик при назначении вознаграждения генеральных директоров.

Ключевой вывод авторов: существующие практики, а также их дальнейшее расширение, не следует рассматривать как позитивное развитие для тех, кто обеспокоен защитой заинтересованных сторон; текущие практики служат интересам руководителей, но не интересам акционеров или заинтересованных сторон.

Анализируя практику компаний S&P 100, авторы отмечают, что 52,6% из них включили отдельные ESG-метрики в свои компенсационные пакеты для гендиректоров за 2020 год. Метрики касались интересов различных групп заинтересованных сторон и других общественных интересов: главным образом, взаимоотношений с сотрудниками (80,4% из указанных компаний), состава сотрудников (62,7%), отношений с клиентами (49%), окружающей среды (39,2%), а также вопросов, связанных с сообществами (19,6%) и поставщиками (3,9%).

При этом почти всегда показатели ESG используются для определения размера годового бонуса. Однако лишь 27,4% компаний, использовавших ESG-метрики, раскрывали точный вес этих показателей в определении размера вознаграждения. Но и в компаниях, которые раскрывают информацию об этом, вес показателей ESG довольно скромный: в большинстве случаев – 1,5-3% от общей зарплаты генерального директора. Редкими исключениями стали Southern Co. (12,5%), American Express (6,6%) и Ford Motor Company (4%).

Авторы полагают, что запрос на внедрение ESG-метрик в компенсации руководителей явно или неявно основан на признании того, что руководители корпораций сами по себе не имеют достаточно сильных стимулов для того, чтобы уделять внимание благосостоянию заинтересованных сторон. Бебчук и Талларита согласны с этим – более того, они полагают, что это признание отражает фундаментальную слабость, которая и лежит в основе заинтересованности.

[https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=4048003](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=4048003)

Однако, хотя кампания по продвижению и расширению использования показателей ESG в компенсациях руководства и может быть истолкована как добросовестная попытка решить эту проблему, анализ показывает, что не только текущее использование показателей ESG имеет серьезные недостатки. Использование ESG-метрик сопряжено с определенными структурными проблемами, которые трудно решить и которые как значительно ограничивают потенциальные выгоды, так и создают значительные опасности.

Во-первых, ESG-показатели обычно пытаются привязать оплату гендиректора к ограниченному измерению благосостояния ограниченного подмножества заинтересованных сторон – таким образом, использование этих показателей может в итоге навредить, а не послужить общему благосостоянию заинтересованных сторон. Стимулируя руководителей повышать эффективность узких количественных показателей, компании создают искаженные стимулы не сосредотачиваться на других важных, но трудно поддающихся количественной оценке параметрах.

Во-вторых, толчок к ESG-показателям упускает из виду и усугубляет «агентскую проблему», которой уделяют пристальное внимание как ученые, так и правила корпоративного управления. Чтобы гарантировать, что они предназначены для обеспечения эффективных стимулов, а не для обслуживания интересов руководителей, механизмы оплаты труда должны подвергаться эффективному контролю со стороны третьих лиц. Однако эмпирический анализ показал, что почти во всех случаях, когда компании S&P 100 используют ESG-показатели, сторонним наблюдателям трудно, если не невозможно, оценить, обеспечиваются ли ценностные стимулы.

Бебчук и Талларита заключают: расширение использования показателей ESG, скорее всего, будет контрпродуктивным, принесет мало пользы заинтересованным сторонам и будет способствовать увеличению вознаграждения руководителей без улучшения их стимулов.

## ВОПРОСЫ РАЗВИТИЯ УГЛЕРОДНЫХ РЫНКОВ

### ESMA выпустила «Итоговый отчет по углеродному рынку Европейского союза»

Европейская служба по ценным бумагам и рынкам (ESMA) опубликовала «Итоговый отчет по углеродному рынку Европейского союза», в котором представлен углубленный анализ торговли разрешениями на выбросы (EUA) и их производными.

Анализ не выявил серьезных недостатков в функционировании углеродного рынка ЕС. Эксперты ESMA заключили, что:

- длинные позиции по углеродным производным в основном удерживаются нефинансовыми организациями в целях хеджирования;
- короткие позиции в основном принадлежат банкам и инвестиционным фирмам, предоставляющим ликвидность и углеродное финансирование;
- позиции инвестиционных фондов остаются ограниченными, при этом позиции в основном принадлежат фондам третьих стран;

<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-publishes-its-final-report-eu-carbon-market>

[https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-445-38\\_final\\_report\\_on\\_emission\\_allowances\\_and\\_associated\\_derivatives.pdf](https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma70-445-38_final_report_on_emission_allowances_and_associated_derivatives.pdf)

- доля высокочастотной и алгоритмической торговли на углеродном рынке значительна, даже если позиции несутся.

В отчете упоминается, что ситуация в Украине оказала серьезное влияние на углеродный рынок, при этом цены на EUA снизились на 30% в период с 23 февраля по 4 марта 2022 г. ESMA отмечает, что к 22 марта цена на углеродные выбросы восстановилась, но ситуация остается нестабильной.

ESMA выдвинула ряд рекомендаций по повышению прозрачности и мониторинга рынка, в частности:

- распространить средства управления позициями на производные инструменты EUA;
- внести изменения в отчеты о местоположении EUA;
- отслеживать цепочку транзакций в нормативных отчетах MiFIR;
- предоставить ESMA доступ к сделкам на первичном рынке.

### Цена углеродных компенсаций может вырасти на 3000% к 2029 году – сценарии Bloomberg

Специалисты информационно-аналитического агентства Bloomberg подготовили исследование, результаты которого показывают, что перенасыщение добровольного рынка углеродных кредитов приведет к длительному росту цен. Один из спрогнозированных сценариев предполагает скачок цен на 3000% к 2029 году.

Рынок компенсаций за выбросы CO<sub>2</sub> в значительной степени зависит от глобальных усилий по регулированию, направленных на привлечение стран к ответственности за их воздействие на климат. Климатический саммит в Глазго COP26 послужил толчком к более амбициозным действиям в области климата: сокращение потребления угля, снижение субсидий на ископаемое топливо и т.д.

Тем не менее, регулирование проектов по сокращению выбросов CO<sub>2</sub> по-прежнему является новой концепцией, страдающей от гринвошинга. Лишь небольшая часть климатических проектов реально сокращает выбросы CO<sub>2</sub>, а правила регулирования варьируются в разных странах. При этом в некоторых странах регулирование полностью отсутствует.

В зависимости от того, как регулируются углеродные компенсации, Bloomberg выделяет три основных сценария:

**1. Добровольные рынки.** Сценарий предсказывает, что компенсации будут «неприемлемо дешевыми», поскольку предложение компенсаций будет расти благодаря незначительным усилиям стран и компаний. При этом, если не регулировать рынок, предложение будет расти более быстрыми темпами, в то время как цены вырастут до 47 долл. США за тонну к 2050 году. В таком случае инвесторы не будут иметь стимулов для поддержки рынка.

**2. Отказ от углерода.** Сценарий предполагает, что компаниям разрешено покупать углеродные кредиты только за сокращение выбросов CO<sub>2</sub>, тем самым создавая ограниченное предложение на рынке. В результате прогнозируется, что цены увеличатся на 2975% – до 224 долл. США за тонну в 2029 году, а затем снизятся до 120 долл. США в 2050 году. Такой сценарий изменит поведение на всех уровнях промышленности.

**3. Гибридный.** Сценарий сочетает в себе элементы первых двух. В данном случае рост цен, предусмотренный в первом сценарии, смещается во времени на 2030 год. Затем, аналогично второму сценарию, рост цен сменяется постепенным снижением. Спрос на углеродные кредиты остается постоянным во всех трех сценариях, что делает определяющей позицию на стороне предложения.

<https://www.bloomberg.com/professional/blog/carbon-offsets-price-may-rise-3000-by-2029-under-tighter-rules/?tactic-page=602005>

### НКЕХ и СЕЕХ будут обмениваться опытом в области финансирования углеродного рынка

Гонконгская фондовая биржа (НКЕХ) и Китайская биржа выбросов (СЕЕХ, базируется в Гуанчжоу) подписали Меморандум о взаимопонимании для изучения возможностей сотрудничества в борьбе с изменением климата и продвижении устойчивого развития посредством углеродного финансирования.

НКЕХ и СЕЕХ будут совместно изучать разработку добровольной программы сокращения выбросов углерода в районе Большого залива Гуандун-Гонконг-Макао с целью

поддержки усилий Китая по достижению пика выбросов углерода к 2030 году и достижению углеродной нейтральности к 2060 году.

Две биржи также будут работать вместе, чтобы обмениваться исследованиями и опытом в области финансирования углеродного рынка и стандартов глобального углеродного рынка, чтобы способствовать интернационализации углеродного рынка Китая.

[https://www.hkex.com.hk/News/News-Release/2022/220324news?sc\\_lang=en](https://www.hkex.com.hk/News/News-Release/2022/220324news?sc_lang=en)

## Гонконг: оценка возможностей углеродного рынка

Межведомственная руководящая группа Гонконга по зеленому и устойчивому финансированию (МРГ) опубликовала предварительную технико-экономическую оценку возможностей углеродного рынка Гонконга.

МРГ намерена:

- превратить Гонконг в глобальный высококачественный углеродный рынок с учетом приверженности международным стандартам и используя статус Гонконга как посредника для направления глобального капитала в Китай и международного финансового центра со стабильной и зрелой нормативно-правовой системой;
- сотрудничать с соответствующими органами и заинтересованными сторонами в создании единого углеродного рынка провинции Гуандун-Гонконг-Макао в районе Большого залива (GBA);

- изучить возможности подключения международных инвесторов к Единому углеродному рынку GBA и, в будущем, к национальной системе торговли квотами на выбросы;

- укреплять сотрудничество с фьючерсной биржей Гуанчжоу по развитию углеродного рынка, чтобы Гонконг мог выступать в качестве центра управления офшорными рисками материкового Китая.

Рабочая группа по углеродному рынку под совместным председательством Комиссии по ценным бумагам и фьючерсам Гонконга (SFC) и Гонконгской фондовой биржи (HKEX) рассмотрит, какая модель рынка и регулирования будет наиболее подходящей, и подготовит подробную дорожную карту, план реализации и ориентировочные сроки после консультации с экспертами рынка и соответствующими органами.

<https://apps.sfc.hk/edistributionWeb/gateway/EN/news-and-announcements/news/doc?refNo=22PR19>



**Аналитический центр «Форум»**

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

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

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