



# **ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ И СТАНДАРТЫ ESG: СОБЫТИЯ И ТРЕНДЫ В НОЯБРЕ 2020 Г.**

**международный мониторинг**

Подготовлено АЦ «Форум» по открытым источникам



## РЕЗЮМЕ

### Рынки

**Рынок зеленого финансирования** в ноябре продолжил снижение объемов новых выпусков – общая сумма размещений, по статистике Climate Bond Initiative, составила 81 выпуск на сумму 16,8 млрд долл. (как правило, впоследствии показатель увеличивается, поскольку часть выпусков еще проходит проверку CBI на соответствие «зеленым» критериям). В октябре уточненный показатель равнялся 27 млрд долл. (97 выпусков), в сентябре – 36,8 млрд долл. (128 выпусков).

Основным рынком, на котором выпущены в обращение облигации, по-прежнему с большим отрывом является **европейский – 67% от всего объема за ноябрь**. Крупнейшие из выпусков (более 1 млрд долл.) обеспечат поддержку возобновляемых источников энергии, повышение энергоэффективности, сохранение биоразнообразия и предотвращение загрязнения окружающей среды (немецкая корпорация развития KfW), развитие экологически чистого железнодорожного транспорта (общеевропейская железнодорожная ассоциация Eurofima), передачу возобновляемой электроэнергии с морских ветроэлектростанций на береговую электрическую сеть (голландская энергосетевая компания TenneT Holdings), развитие устойчивого водоснабжения и водоотведения, солнечных ферм, ветряных электростанций или гидроэлектростанций, зеленого строительства, предотвращение выбросов CO<sub>2</sub> (испанский CaixaBank) и др.

Европейская комиссия в рамках своей **программы социальных облигаций SURE** успешно разместила два транша на общую сумму 22,5 млрд евро. → [стр. 5](#)

### Регулирование и стандарты

**Генсек ООН Антониу Гутерриш** выступил с заявлением, которое может оказать существенное влияние на подходы к формированию в целом экономической политики. На «Форуме новой экономики» он призвал страны **сокращать налоги на доходы и повышать налоги на выбросы углерода**. → [стр. 6](#)

В США произошли первые подвижки в сфере вопросов защиты климата, связанные с результатами **президентских выборов**. → [стр. 9](#)

Целый ряд финансовых регуляторов объявил о планах или проектах по внедрению климатических/ESG рисков в практики надзора и риск-менеджмента. **Европейский ЦБ** опубликовал адресованные банкам «Надзорные ожидания», **Европейская банковская служба** – дискуссионный документ по надзору за ESG-рисками, **Банк Англии** опубликовал график проведения климатического стресс-теста для банков и страховых компаний, пилотный проект по сценариям климатических рисков проведет **Банк Канады**. В свою очередь, **Финансовая инициатива Программы ООН по климату (UNEP FI)** сообщила, что с января 2021 г. запускает очередную фазу пилотного проекта по выполнению рекомендации TCFD, и пригласила к участию заинтересованные стороны. Созданное частными банками **Партнерство по учету выбросов углерода** опубликовало первый Глобальный стандарт учета и отчетности по выбросам парниковых газов для финансовой индустрии. → [стр. 16-19](#)

## СОДЕРЖАНИЕ

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

ОЭСР: пандемия COVID-19 угрожает финансированию Целей устойчивого развития  
ЕС продолжает кредитовать программы занятости за счет социальных облигаций EU SURE

### **РЕГУЛИРОВАНИЕ И ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ESG → стр. 6**

Глава ООН: снижайте налоги на граждан и повышайте на углерод!  
Великобритания объявляет «зеленую промышленную революцию»  
СФС изучает последствия изменения климата для финансовой стабильности  
ESMA: консультации по проекту KPI по раскрытию информации в соответствии с Таксономией ЕС  
ICGN пересмотрела Глобальные принципы управления в контексте интеграции ESG  
Канада планирует достичь нулевых показателей выбросов к 2050 году  
Всемирный банк выпустил руководство для суверенных эмитентов по взаимодействию с инвесторами по вопросам ESG  
СВІ: новые критерии климатических облигаций для стимулирования инвестиций в судоходную отрасль  
Сингапур: грантовая поддержка кредитов, связанных с экологией и устойчивым развитием  
Япония присоединилась к Международной платформе по устойчивым финансам

### **США: ДИСКУССИЯ О ПОДХОДАХ К ESG И РОЛИ РЕГУЛЯТОРОВ → стр. 9**

Байден возвращает Америку к климатической повестке  
Критика поправок к Положению S-K со стороны демократов в SEC  
Анализ: использование факторов ESG в планах вознаграждения крупнейших публичных компаний США

### **ЕВРОПЕЙСКОЕ СОГЛАШЕНИЕ «ЗЕЛЕНАЯ СДЕЛКА» → стр. 11**

Отчет ЕС: накануне пандемии COVID выбросы парниковых газов упали до самого низкого уровня за три десятилетия  
Еврокомиссия внесла проект 8-й Программы действий ЕС в области окружающей среды  
Еврокомиссия начала пересмотр директив в области энергетики  
Стратегия ЕС в области морских возобновляемых источников энергии  
EFRAG готовится принять мандат разработчика стандартов ЕС по нефинансовой отчетности  
Объем заявок в Инновационный фонд ЕС многократно превысил его возможности  
Годовой отчет ЕС о функционировании европейского углеродного рынка  
План действий ЕС по достижению нулевых показателей загрязнения воздуха, воды и почвы – публичные консультации

### **РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ → стр. 14**

Продолжение дискуссии о единых стандартах раскрытия отчетности в области устойчивого развития  
Фонд МСФО: разъяснения об учете компаниями требований МСФО по вопросам, связанным с климатом  
Великобритания: отчет о прогрессе в раскрытии по рекомендациям TCFD  
FRC разочарован уровнем применения рекомендаций Кодекса корпоративного управления  
CDP сообщает о достигнутых рекордах в раскрытии информации  
CDP: отчет о раскрытии экологической информации продовольственными компаниями

### **ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ → стр. 16**

UNEP FI объявила о новой фазе пилотного банковского проекта TCFD  
Выпущен первый Глобальный стандарт учета и отчетности по выбросам парниковых газов для финансовой индустрии  
ЕЦБ: 13 ожиданий от банков по климатическим и экологическим рискам  
Банк Англии анонсировал проведение климатического стресс-теста для банков и страховых компаний  
EBA предлагает включить ESG-риски в корпоративное управление, управление рисками и надзор за кредитными учреждениями и инвесткомпаниями  
EIOPA: публичные консультации по «устойчивым» KPI для страховщиков и перестраховщиков  
В Канаде будет запущен пилотный проект по сценариям климатических рисков  
Управление денежно-кредитного регулирования Гонконга присоединилось к инициативе IFC «Альянс за зеленые коммерческие банки»

### **ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ → стр. 19**

IIGCC призвала крупнейшие европейские компании отражать в финансовой отчетности обязательства по Парижскому соглашению  
Aramco попала в фокус инициативы Climate Action 100+  
Net-Zero Alliance и другие группы отказываются от инвестиций в ископаемое топливо  
Крупные инвесторы призывают французские компании внедрить политику по увеличению гендерного разнообразия

### **РЫНКИ И ИНСТРУМЕНТЫ → стр. 21**

Правительство Великобритании анонсировало выпуск суверенных зеленых облигаций  
ICE: совместная работа с тайваньской CTBC Investments над ESG-продуктами  
LuxSE и Solactive разрабатывают новый индекс воздействия зеленых облигаций  
LuxSE начинает продвигать устойчивое финансирование на индийском рынке  
HSBC Global Asset Management запустила инновационное семейство устойчивых ETF

### **ESG-РЕЙТИНГИ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ → стр. 22**

Deutsche Börse приобретет ведущего прокси-консультанта по ESG  
SASB опубликовал перевод своих стандартов на несколько языков  
JPX запустила платформу с информацией об инвестициях в ESG и устойчивом финансировании

### **ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ → стр. 23**

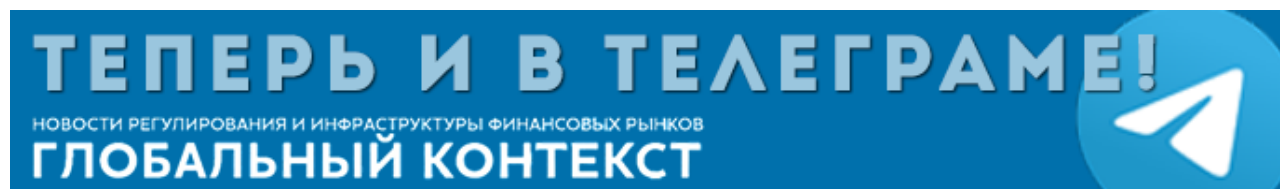
Tesla планирует превратить берлинский завод в крупнейшее в мире производство аккумуляторов для электромобилей  
Бизнес-сеть See0 поможет предприятиям снизить углеродный след

### **ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ ПРОЕКТЫ → стр. 23**

В Узбекистане реализован проект «зеленого жилья»

### **ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ → стр. 24**

Отчет ОЭСР о климатическом финансировании за 2013-2018 годы  
ESG-активизм индексных фондов как инструмент борьбы за клиентов-миллениалов  
Критика «Исследования обязанностей директоров и устойчивого корпоративного управления», опубликованного Еврокомиссией  
Влияние корпоративной цели на финансовые показатели  
Ценность нефинансовой информации для инвесторов: немецкий опыт  
Зеленые патенты в США – от «незеленых» компаний



## ВЛИЯНИЕ ПАНДЕМИИ COVID-19 НА ВОПРОСЫ ESG

### ОЭСР: пандемия COVID-19 угрожает финансированию Целей устойчивого развития

Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) выпустила «Глобальный прогноз по финансированию устойчивого развития», ключевой вывод которого – ресурсы, направляемые на борьбу с последствиями кризиса, вызванного пандемией, не позволяют в нужном объеме финансировать планы по достижению Целей устойчивого развития ООН (ЦУР). Наиболее пострадавшая сторона – развивающиеся страны.

В частности, только в этом году развивающиеся страны столкнутся с нехваткой 1,7 трлн долл. в финансировании проектов, необходимых для достижения ЦУР к 2030 году, причем эта сумма дополняет и так существующий дефицит в 2,5 трлн долл. ежегодного финансирования для достижения ЦУР. Усугубляет ситуацию тот факт, что 90 из 122 развивающихся стран (по классификации ОЭСР) находятся в состоянии экономического спада,

поскольку кризис наносит ущерб туризму, производству и потреблению товаров.

Генсек ОЭСР Анхель Гурриа заявил: «Поскольку COVID-19 уже обратил вспять прогресс в области развития и многие проблемы еще впереди, нам необходимо срочно перестроить глобальные финансы, чтобы стимулировать устойчивые инвестиции и активизировать наши усилия по оказанию помощи развивающимся странам в преодолении кризиса инклюзивным и устойчивым образом»

ОЭСР видит выход в «географическом» перераспределении финансовых активов (по расчетам, всего 1,1% от общих активов банков, институциональных инвесторов и управляющих активами было бы достаточно, чтобы заполнить пробел в финансировании ЦУР). Для этих целей ОЭСР совместно с ООН разрабатывает рамочную основу для улучшения согласования глобальных финансов с ЦУР.

<https://www.oecd.org/newsroom/covid-19-crisis-threatens-sustainable-development-goals-financing.htm>

<http://www.oecd.org/development/global-outlook-on-financing-for-sustainable-development-2021-e3c30a9a-en.htm>

### ЕС продолжает кредитовать программы занятости за счет социальных облигаций EU SURE



Европейская комиссия в течение ноября дважды разместила социальные облигации в рамках своей программы EU SURE, предполагающей заимствования на рынке для кредитования стран-участниц Евросоюза под их программы поддержки занятости в период пандемии COVID-19.

За дебютным выпуском 20 октября на 17 млрд евро последовали второй (10 ноября на общую сумму 14

млрд евро) и третий (24 ноября на сумму 8,5 млрд евро).

Таким образом, ЕС уже разместил облигации SURE на 39,5 млрд евро, при том, что объем уже одобренных займов странам составил более 90 млрд евро.

Еврокомиссия разнообразила выпуски облигаций по срокам: в рамках трех раундов выпущены 5-, 10-, 15-, 20- и 30-летние бумаги. Так, второй выпуск состоял из двух облигаций – на 8 млрд евро с погашением в 2025 г. и на 6 млрд евро с погашением в 2050 г. Третий выпуск на 8,5 млрд евро предполагает погашение в 2035 г.

Бумаги третьего выпуска размещены с отрицательной доходностью: -0,102%. Это означает, что за каждые 102 евро, которые получают государства-члены, они возвращают 100 евро. Таким образом, это преимущество в отрицательной процентной ставке напрямую передается государствам-членам.

В пресс-релизе Еврокомиссии говорится, что дальнейшие размещения в рамках программы EU SURE будут проведены в 2021 году.

[https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-and-fiscal-policy-coordination/financial-assistance-eu/funding-mechanisms-and-facilities/sure\\_en](https://ec.europa.eu/info/business-economy-euro/economic-and-fiscal-policy-coordination/financial-assistance-eu/funding-mechanisms-and-facilities/sure_en)

## РЕГУЛИРОВАНИЕ И ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ESG

### Глава ООН: снижайте налоги на граждан и повышайте на углерод!

Генеральный секретарь Организации Объединенных Наций Антониу Гутерриш, выступая на третьем ежегодном «Форуме новой экономики», организованном Майклом Блумбергом, призвал международное сообщество добиться полной декарбонизации мировой экономики уже к 2050 году и назвал те меры, которые необходимо принимать для достижения этой цели.

<https://news.un.org/ru/story/2020/11/1390502>

Цель достижения углеродной нейтральности должна быть интегрирована во все экономические и налоговые стратегии, уверен Гутерриш.

С точки зрения перестройки налоговой стратегии это означает, что нужно снижать налоги с доходов и внедрять и повышать налоги на выбросы углерода и отказываться от использования угля.

Такой подход позволит добиться комплексных преобразований в промышленности, сельском хозяйстве, транспорте и в энергетическом секторе.

### Великобритания объявляет «зеленую промышленную революцию»

Великобритания, которая в 2021 году планирует принять у себя 26-ю Конференцию сторон Рамочной конвенции ООН об изменении климата (РКИК ООН), намерена подойти к этому событию глобальным лидером в сфере защиты окружающей среды. Премьер-министра Борис Джонсон представил в ноябре программный документ по улучшению восстановления, поддержке зеленых рабочих мест и ускорению выхода Великобритании на нулевые показатели выбросов.

Правительственная программа носит название «План из десяти пунктов зеленой промышленной революции».

Представляя план, Борис Джонсон сообщил, что он предусматривает мобилизацию 12 млрд фунтов стерлингов государственных инвестиций и, по предварительным оценкам, втрое больше из частного сектора. Целью плана является создание и поддержка до 250000 новых зеленых рабочих мест. «Революция» охватит все сектора экономики и сделает Великобританию мировым лидером по экологически чистым технологиям и финансам. Помимо этого, план предусматривает содействием естественным возможностям природы поглощать углерод: Джонсон пообещал высаживать ежегодно 30000 гектаров деревьев к 2025 году и «вернуть

дикой природе площади размером в 30000 футбольных полей».

Помимо этого, глава правительства пообещал создать «Целевую группу Net Zero» для продвижения идей «зеленой революции» и использовать саммит РКИК ООН в Глазго для вовлечения других страны и компаний присоединиться к Великобритании в обеспечении глобального чистого нуля.

План «зеленой промышленной революции» содержит 10 направлений:

1. Использование морской ветроэнергетики;
2. Стимулирование роста производства низкоуглеродного водорода;
3. Создание новой и современной ядерной энергетики;
4. Ускорение перехода к использованию автомобилей с нулевыми показателями выбросов;
5. Пропаганда зеленого общественного транспорта, езды на велосипеде и пеших прогулок;
6. Jet Zero и зеленая авиация;
7. Повышение экологичности зданий;
8. Инвестирование в улавливание, использование и хранение углерода;
9. Защита окружающей среды;
10. Зеленые финансы и инновации.

<https://www.gov.uk/government/publications/the-ten-point-plan-for-a-green-industrial-revolution/title>

### СФС изучает последствия изменения климата для финансовой стабильности

Совет по финансовой стабильности (СФС) опубликовал отчет «Последствия изменения климата для финансовой стабильности». В отчете анализируется, как риски, связанные с климатом, могут передаваться и усиливаться через финансовую систему, в том числе от страны к стране. Текущие оценки воздействия физических рисков на цены активов кажутся относительно сдержанными, но могут быть подвержены значительному вторичному риску. Проявление физических рисков может привести к резкому падению цен на активы и увеличению неопределенности. Неупорядоченный переход к низкоуглеродной экономике также может оказать дестабилизирующее воздействие на финансовую систему.

Широта и масштабы рисков, связанных с климатом, могут иметь более пагубные последствия, чем другие экономические риски. Более того, взаимодействие климатических рисков с другими макроэкономическими

факторами уязвимости может повысить риски для финансовой стабильности. Например, некоторые страны с формирующимся рынком и развивающиеся страны, которые особенно уязвимы к изменению климата, также зависят от трансграничного банковского кредитования.

Существуют различные действия, которые финансовые учреждения могут предпринять для снижения или управления своей подверженностью климатическим рискам. Однако эффективности таких действий может препятствовать отсутствию данных, с помощью которых можно было бы оценить подверженность клиентов климатическим рискам или масштаб климатического воздействия. Надежное управление рисками может поддерживаться инициативами по расширению информации, необходимой для оценки климатических рисков.

<https://www.fsb.org/2020/11/the-implications-of-climate-change-for-financial-stability/>



## ESMA: консультации по проекту KPI по раскрытию информации в соответствии с Таксономией ЕС

Европейская служба по ценным бумагам и рынкам (ESMA) опубликовала для публичных консультаций проект предложений для Европейской комиссии по статье 8 Регламента о Таксономии ЕС, который определяет содержание, методологию и представление ключевых показателей эффективности (KPI) по раскрытию информации нефинансовыми компаниями и управляющими активами.

Предложения ESMA нацелены на обеспечение последовательного применения предусмотренных Регламентом о Таксономии обязательств по раскрытию информации нефинансовыми организациями и управляющими активами, которые подпадают под действие Директивы о нефинансовой отчетности.

Основные предложения ESMA касаются следующих аспектов:

- в отношении нефинансовых предприятий рекомендации охватывают содержание трех KPI (доля оборота и капитальные и операционные расходы, связанные с экологически устойчивой деятельностью), и излагают конкретные соображения, касающиеся методологии их подготовки и представления;

- для управляющих активами предлагается модель расчета KPI на основе приемлемых инвестиций вместе с рекомендациями по расчету и представлению этого KPI с целью обеспечить единообразное раскрытие информации о финансировании экологически устойчивой экономической деятельности.

Консультационный период завершается 4 декабря 2020 года, и ESMA представит свою окончательную рекомендацию Европейской комиссии к 28 февраля 2021 года.

<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esma-specifies-obligations-environmentally-sustainable-activities>

## ICGN пересмотрела Глобальные принципы управления в контексте интеграции ESG

Международная сеть корпоративного управления (ICGN) опубликовала обновленные Глобальные принципы надлежащего управления (Global Stewardship Principles, GSP).

По сравнению с кодексами надлежащего управления (stewardship codes), разработанными на отдельных рынках, GSP ICGN отличаются тем, что берут за основу внутреннее управление самой инвестиционной фирмы как первый принцип управления. Другой отличительной особенностью GSP ICGN является применение ESG в качестве основного принципа, как в экономическом, так и в этическом аспектах.

Интеграция ESG позволяет лучше понять, как объект инвестиций взаимодействует с заинтересованными сторонами и обществом в целом. Факторы ESG являются фундаментальными факторами долгосрочного риска и возможностей для компаний, экономик и рынков и имеют решающее значение для устойчивого создания стоимости.

Среди основных изменений GSP выделяются:

- повышение внимания институциональных инвесторов к фидуциарным обязанностям и вопросам корпоративной культуры и ценностей;

- установление явной связи между фидуциарной обязанностью и созданием долгосрочной стоимости, которая, в свою очередь, напрямую связана с устойчивыми выгодами для экономики, окружающей среды и общества;

- использование факторов ESG в принятии инвестиционных решений и управлении. Факторы ESG явно связаны с долгосрочными результатами деятельности компании и должны рассматриваться не только в контексте взаимодействия и голосования, но и при принятии инвестиционных решений, касающихся оценки и покупки или продажи финансовых активов;

- повышение внимания к системным рискам, актуальным для институциональных инвесторов. Инвесторам важно осознавать, что системные риски, в том числе связанные с пандемиями, изменением климата, неравенством в благосостоянии и коррупцией, могут повлиять на устойчивое создание стоимости отдельных компаний, а также на устойчивость экономики и финансовых рынков.

[https://www.icgn.org/sites/default/files/ICGN%20Global%20Stewardship%20Principles%202020\\_0.pdf](https://www.icgn.org/sites/default/files/ICGN%20Global%20Stewardship%20Principles%202020_0.pdf)

## Канада планирует достичь нулевых показателей выбросов к 2050 году

Правительство Канады обнародовало свои планы по достижению страной нулевых показателей выбросов к 2050 году. Министр окружающей среды и изменения климата в правительстве Джастина Трюдо Джонатан Уилкинсон представил в Палату общин проект «Закона Канады об отчетности о чистых нулевых выбросах».

Законопроект предусматривает юридическое закрепление обязанности правительства достичь

нулевых выбросов к 2050 году, причем от правительства требуется устанавливать промежуточные цели и планы по их достижению каждые пять лет в период с 2030 по 2050 год.

Премьер-министру также необходимо будет регулярно отчитываться о прогрессе в достижении этих целей.

<https://www.canada.ca/en/environment-climate-change/news/2020/11/government-of-canada-charts-course-for-clean-growth-by-introducing-bill-to-legislate-net-zero-emissions-by-2050.html>

<https://www.bbc.com/news/world-us-canada-55006702>

## Всемирный банк выпустил руководство для суверенных эмитентов по взаимодействию с инвесторами по вопросам ESG

Всемирный банк опубликовал документ «Взаимодействие с инвесторами по вопросам ESG – Руководство Всемирного банка для управляющих суверенным долгом», в котором содержится призыв помочь управляющим государственным долгом улучшить взаимодействие по вопросам ESG между суверенными эмитентами и инвесторами. В руководстве описывается, как инвесторы суверенного долга используют информацию о факторах ESG в своих инвестиционных стратегиях.

Всемирный банк подчеркивает, что суверенные эмитенты, которые представляют 50% общего объема

рынка с фиксированной доходностью, сталкиваются с растущим интересом инвесторов к вопросам ESG. Рейтинговые агентства и инвесторы давно рассматривают информацию, связанную с корпоративным управлением, при оценке суверенного риска, макрофискальных перспектив и риска невозврата долга. Экологическая и социальная устойчивость все чаще становится неотъемлемой частью их оценки, поскольку они стремятся к долгосрочному экономическому росту и макроэкономической стабильности на более равноправной, инклюзивной и устойчивой основе.

<http://pubdocs.worldbank.org/en/375981604591250621/World-Bank-ESG-Guide-2020-FINAL-11-5-2020.pdf>

## СВІ: новые критерии климатических облигаций для стимулирования инвестиций в судоходную отрасль

Инициатива по климатическим облигациям (Climate Bonds Initiative, CBI) выпустила Критерии судоходства Международного стандарта по климатическим облигациям (Shipping Criteria of the International Climate Bonds Standard, CBS). Это событие знаменует собой важный поворотный момент в лучшей практике ESG-инвестиций в судостроительной промышленности и морском транспорте.

Новые критерии дают четкое определение для оценки того, способствует ли судоходный проект смягчению последствий изменения климата, и содержат рекомендации по переходу к нулевым показателям выбросов углерода.

В соответствии с Критериями, суда не должны предназначаться для перевозки ископаемого топлива и иметь нулевые показатели выбросов на момент

подачи заявки на сертификацию, либо интенсивность выбросов должна сохраняться ниже средней эксплуатационной интенсивности для соответствующего размера и класса судна в течение срока, на который выпущены облигации. В последнем случае суда должны также предоставить план управляемого сокращения выбросов, в котором излагается, как судно будет продолжать переход к нулевым показателям выбросов.

Критерии распространяются на все средства морских перевозок – сухогрузы, контейнеровозы, химовозы и суда для других жидкостей, ролкеры, круизные суда и др.

<https://www.climatebonds.net/standard/shipping>

## Сингапур: грантовая поддержка кредитов, связанных с экологией и устойчивым развитием

Валютное управление Сингапура (Monetary Authority of Singapore, MAS) объявило о запуске схемы грантовой поддержки кредитования, связанного с экологией и устойчивым развитием (the Green and Sustainability-Linked Loan Grant Scheme, GSLS). Программа вступит в силу с 1 января 2021 года.

GSLS – инициатива в рамках Плана действий MAS по зеленому финансированию, направленная на поддержку цели MAS по развитию зеленых и устойчивых финансовых рынков и продуктов для поддержки перехода Азии к низкоуглеродному будущему.

Программа будет поддерживать корпорации любого размера в получении экологичного и устойчивого финансирования, покрывая расходы на привлечение независимых поставщиков услуг для подтверждения экологичности и устойчивости кредита. GSLS также побуждает банки разрабатывать экологические и связанные с устойчивостью системы кредитования, чтобы сделать такое финансирование более доступным для малых и средних предприятий.

MAS объявило, что банки BNP Paribas, OCBC Bank и UOB внедрили инновационные экологические схемы кредитования, ориентированные на устойчивость, которые будут соответствовать требованиям GSLS.

<https://www.mas.gov.sg/news/media-releases/2020/mas-launches-worlds-first-grant-scheme-to-support-green-and-sustainability-linked-loans>



## Япония присоединилась к Международной платформе по устойчивым финансам

Агентство финансовых услуг Японии (Financial Services Agency, FSA – регулятор банковского и страхового сектора, рынка ценных бумаг и бирж) стало членом Международной платформы по устойчивым финансам (International Platform on Sustainable Finance, IPSF), которая способствует международному сотрудничеству и сотрудничеству в области устойчивого финансирования.

IPSF – это многосторонний форум, учрежденный в октябре 2019 года Евросоюзом, Аргентиной, Индией, Канадой, Кенией, Китаем, Марокко и Чили для обмена

информацией с целью продвижения передовых методов устойчивого финансирования, связанного с окружающей средой, сравнения национальных усилий, препятствий и выявления возможностей.

В настоящее время в его состав входят представители 15 юрисдикций. Участники IPSF представляют половину населения планеты и половину глобального ВВП, а также 55% глобальных выбросов парниковых газов (из крупных стран в форуме не представлены США и Россия).

<https://www.fsa.go.jp/inter/etc/20201120.html>

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

### Байден возвращает Америку к климатической повестке



Как и ожидалось, вопросы климата будут играть при будущем президенте США Джозефе Байдене первостепенное значение. 23 ноября объявил о ключевых назначениях в своей будущей администрации: Джон Керри, государственный секретарь США в администрации Барака Обамы, кандидат в президенты на выборах 2004 г. и один из самых заслуженных и влиятельных деятелей Демократической партии, займет пост специального посланника президента по климату и члена Совета национальной безопасности.

Назначение Керри тем более символично, что именно он в 2015 году в должности госсекретаря подписал от имени США Парижское соглашение по климату (на

фото). Спустя 6 лет США предстоит повторить эту процедуру, поскольку уходящий президент Дональд Трамп успел оформить выход страны из соглашения. Байден уже не раз объявлял, что повторное присоединение к Парижскому соглашению станет одним из первых его шагов.

Наблюдатели отмечают, что Байдену и Керри придется не только преодолевать наследие Трампа, благодаря которому США сильно отстали в повестке устойчивого развития от других ведущих стран, но и бороться с реально существующей внутри страны оппозицией политике защиты климата. Причем такая оппозиция существует как со стороны консерваторов, так и со стороны климатических активистов, критикующих Керри за поддержку дальнейшего использования природного газа.

Потенциальные успехи Байдена-Керри будут зависеть и от того, удастся ли демократам сформировать большинство в Сенате.

Тем временем важный шаг в рамках климатической повестки предприняла Федеральная резервная система США (ФРС). Зампред ФРС по надзору Рэндал Куорлз сообщил, что регулятор подал заявку на членство в Сообществе центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS). В настоящий момент ФРС является единственным крупным центральным банком, помимо Резервного банка Индии, который не состоит в NGFS.

<https://buildbackbetter.gov/nominees-and-appointees/john-kerry/>

<https://www.nytimes.com/2020/11/23/climate/john-kerry-climate-change.html>

<https://thehill-com.cdn.ampproject.org/c/s/thehill.com/policy/energy-environment/525538-federal-reserve-applies-to-join-group-of-banks-managing-climate?amp>

## Критика поправок к Положению S-K со стороны демократов в SEC

Два члена Комиссии по ценным бумагам и биржам США (U.S. Securities and Exchange Commission, SEC) – представляющие Демпартию Эллисон Ли и Кэролайн Креншоу, опубликовали совместное заявление о принятых в августе поправках к Положению S-K о раскрытии нефинансовой информации компаниями. Поправки, в которых были модернизированы требования по раскрытию информации о факторах риска и описанию бизнеса, были восприняты как шаг в сторону признания SEC существенности факторов ESG. Однако такое мнение оказалось ошибочным – SEC не отказалась от своей позиции по оценке факторов ESG как субъективных и несущественных.

Заявление комиссаров Ли и Креншоу обстоятельно рассматривает недостатки поправок, фактически предлагая план модернизации правил SEC в свете политической позиции Демпартии и избранного президента Байдена по климату.

В заявлении подвергнуты критике два аспекта поправок. Прежде всего, их окончательный вариант не предусматривает раскрытие отдельных положений информации по договорам, а также их наглядное

(«табличное») представление. Данная информация имеет огромное значение для инвесторов, так как описывает цепочку поставок и факторы управления рисками. Во-вторых, говорится в заявлении, Положение не учитывает климатический риск, который является крайне важным для оценки устойчивости эмитента в долгосрочной перспективе. Комиссары подчеркивают, что у SEC был шанс установить образец требований к раскрытию информации, и это могло предоставить инвесторам инструмент для эффективного сравнения рисков и способов управления активами в разных компаниях.

Комиссары выразили разочарование тем, что «аспекты первостепенной важности» не нашли отражения в окончательном варианте Положения S-K. Вместе с тем, в заявлении высказывается надежда на то, что риски, связанные с климатом, рабочей силой и другими ESG-факторами, будут в дальнейшем учитываться надлежащим образом в нормотворческой деятельности SEC. Комиссары указали на необходимость создания в SEC внутренней рабочей группы и консультативного совета по проблемам ESG.

<https://www.sec.gov/news/public-statement/lee-crenshaw-statement-amendments-regulation-s-k>

## Анализ: использование факторов ESG в планах вознаграждения крупнейших публичных компаний США

Специалисты компании FW Cook, занимающейся консалтингом в сфере вознаграждений руководителей, изучили текущую практику крупнейших публичных компаний США в отношении использования факторов ESG в рамках их программ вознаграждения. Ключевые выводы исследования следующие:

- 56% крупных компаний раскрывают факторы ESG в планах вознаграждения, но при этом подавляющее большинство не рассматривают элементы ESG как независимые показатели, учитываемые в формуле вознаграждения;

- использование ESG в планах вознаграждения существенно различается в зависимости от отрасли и наиболее распространено среди энергетических, коммунальных и финансовых компаний (распространенность более 70%), а наименее распространено среди компаний, занимающихся информтехнологиями и потребительскими товарами

не первой необходимости (распространенность менее 40%);

- человеческий капитал и культура, а также разнообразие и инклюзивность являются наиболее распространенными типами показателей ESG, используемых в планах вознаграждения, но редко используются в качестве независимых показателей;

- меры по охране труда и технике безопасности, окружающей среде и устойчивости не так распространены, как меры по человеческому капиталу и культуре, а также по разнообразию и инклюзивности, но чаще включаются в качестве независимых показателей;

- чаще всего компании раскрывают качественные результаты деятельности в контексте ESG, при этом менее четверти компаний раскрывают количественные результаты деятельности.

Исследование основано на изучении 237 крупнейших публичных корпораций с капитализацией свыше 25 млрд долл. на конец июня 2020 г.

<https://www.fwcook.com/content/documents/publications/11-04-20%20FWC%202020%20ESG%20Final.pdf>

## ЕВРОПЕЙСКОЕ СОГЛАШЕНИЕ «ЗЕЛЕНАЯ СДЕЛКА»

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

### Отчет ЕС: накануне пандемии COVID выбросы парниковых газов упали до самого низкого уровня за три десятилетия



[https://ec.europa.eu/clima/sites/clima/files/strategies/progress/docs/com\\_2020\\_777\\_en.pdf](https://ec.europa.eu/clima/sites/clima/files/strategies/progress/docs/com_2020_777_en.pdf)

Европейская комиссия выпустила ежегодный отчет о ходе действий Евросоюза по борьбе с изменением климата, в котором освещается прогресс ЕС в сокращении выбросов парниковых газов в 2019 году. Выбросы парниковых газов в странах ЕС снизились на 3,7% в годовом исчислении, а ВВП вырос на 1,5%. По сравнению с уровнем 1990 года выбросы сократились на 24%.

Снижение уровня выбросов было обеспечено в основном сектором энергетики, где выбросы сократились почти на 15%, преимущественно за счет замены источников производства электроэнергии с угля на возобновляемые источники и газ. Выбросы от промышленности снизились почти на 2%. Подтвержденные выбросы от авиации, которые в настоящее время охватывают только полеты в пределах Европейской экономической зоны, продолжали незначительно расти, увеличившись на 1%.

### Еврокомиссия внесла проект 8-й Программы действий ЕС в области окружающей среды

Европейская комиссия разместила для публичных обсуждений 8-ю Программу действий в области окружающей среды (Environmental Action Programme, EAP). EAP принимаются в Европе начиная с 1973 года на неравнозначные сроки (от 3-х до 10 лет).

Новая EAP будет определять европейскую экологическую политику до 2030 года, основываясь на принятом в 2019 г. Европейском соглашении «Зеленая сделка».

Согласно проекту, 8-я EAP предусматривает ускорение перехода к климатически нейтральной, ресурсоэффективной и регенеративной экономике, которая возвращает планете больше, чем потребляет, и содержит шесть приоритетных целей:

- достижение цели по сокращению выбросов парниковых газов к 2030 году и обеспечение климатической нейтральности к 2050 году;
- повышение адаптационной способности, повышение устойчивости и снижение уязвимости к изменению климата;

- продвижение к модели регенеративного роста, отделение экономического роста от использования ресурсов и ухудшения окружающей среды, а также ускорение перехода к экономике замкнутого цикла;
- стремление к нулевому загрязнению окружающей среды, в том числе воздуха, воды и почвы, а также защита здоровья и благополучия европейцев;
- защита, сохранение и восстановление биоразнообразия и приумножение природного капитала (особенно воздуха, воды, почвы и леса, запасов пресной воды, экосистем переувлажненных земель и морских экосистем);
- снижение экологической и климатической нагрузки, связанной с производством и потреблением (особенно в сферах энергетики, промышленности, строительства и инфраструктуры, средств транспорта и продовольственной системы).

<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12709-8th-Environment-Action-Programme>

[https://ec.europa.eu/environment/strategy/environment-action-programme-2030\\_en](https://ec.europa.eu/environment/strategy/environment-action-programme-2030_en)

### Еврокомиссия начала пересмотр директив в области энергетики

Европейская комиссия начала консультации по пересмотру Директивы по возобновляемой энергии (2009) и Директивы по энергоэффективности (2012). Директивы были приняты соответственно в 2009 и

2012 гг. и должны быть актуализированы в соответствии с европейским соглашением «Зеленая сделка» 2019 года.

<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12553-Revision-of-the-Renewable-Energy-Directive-EU-2018-2001>

<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12552-Review-of-Directive-2012-27-EU-on-energy-efficiency>

## Стратегия ЕС в области морских возобновляемых источников энергии

Европейская комиссия представила Европарламенту и другим органам ЕС Стратегию в области морских возобновляемых источников энергии. Стратегия предлагает увеличить мощность морской ветроэнергетики Европы с нынешнего уровня 12 ГВт до не менее 60 ГВт к 2030 году и до 300 ГВт к 2050 году. Реализация Стратегии откроет новые возможности для промышленности, создаст «зеленые» рабочие места на всем континенте и укрепит мировое лидерство ЕС в технологиях оффшорной энергетики, а также обеспечит защиту окружающей среды, биоразнообразия и рыболовства. Чтобы способствовать расширению морских энергетических мощностей, Комиссия будет поощрять трансграничное

сотрудничество между государствами-членами по долгосрочному планированию и развертыванию. Это потребует интеграции целей развития морской возобновляемой энергии в национальные морские территориальные планы, которые прибрежные государства должны представить Комиссии к марту 2021 года.

По оценкам Комиссии, для достижения поставленных целей в период до 2050 года потребуются инвестиции в размере около 800 млрд евро, для привлечения которых Комиссия обязуется обеспечить правовую основу, помочь мобилизовать все необходимые средства для поддержки развития сектора и обеспечить усиленную цепочку поставок.

[https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip\\_20\\_2096](https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_20_2096)  
[https://ec.europa.eu/energy/sites/ener/files/offshore\\_renewable\\_energy\\_strategy.pdf](https://ec.europa.eu/energy/sites/ener/files/offshore_renewable_energy_strategy.pdf)

## EFRAG готовится принять мандат разработчика стандартов ЕС по нефинансовой отчетности

Европейская консультативная группа по финансовой отчетности (European Financial Reporting Advisory Group, EFRAG), представила Европейской комиссии отчет о ходе работ по разработке возможных стандартов ЕС по нефинансовой отчетности в соответствии с пересмотренной Директивой о нефинансовой отчетности. Работа велась специально созданной многосторонней проектной группой (multi-stakeholder Project Task Force, PTF-NFRS). В отчете представлен обзор организации и деятельности PTF-NFRS с момента создания летом текущего года и до 31 октября. PTF-NFRS разработала операционную структуру и рабочий план (дорожную карту). На первом этапе, закончившемся в октябре, группа занималась проведением исследований в семи областях: активность и последовательность требований ЕС к

нефинансовой информации; возможный вклад существующих инициатив; концептуальная основа нефинансовой информации; взаимосвязь финансовой и нефинансовой информации; акцент на нефинансовой информации для финансовых организаций; текущая практика и форматы представления нефинансовой информации; оценка, согласование и заключение.

Одновременно с завершением первого этапа работы председатель Совета EFRAG Жан-Поль Гаузес предложил всем заинтересованным сторонам высказать свое мнение относительно предложений по изменениям в структуре управления и финансированию Группы, если ей будет поручена разработка стандартов нефинансовой отчетности ЕС. Запрос содержит целый ряд вопросов всем заинтересованным сторонам.

<https://www.efrag.org/News/Project-449/Progress-report-published-for-project-on-preparatory-work-for-the-elab>  
<https://www.efrag.org/News/Public-265/Jean-Paul-Gauzes-is-seeking-input-on-his-preliminary-proposals-resulti>

## Объем заявок в Инновационный фонд ЕС многократно превысил его возможности

Инновационный фонд Евросоюза, одна из крупнейших в мире программ финансирования низкоуглеродных технологий, получил 311 заявок на крупномасштабные проекты в области чистых технологий.

Предложенные проекты предполагается реализовывать во всех государствах ЕС, Исландии и Норвегии, для них запрошено в общей сложности 21,7 млрд евро. При этом регламент финансирования Фонда предполагает, что в период с 2020 до 2030 года его объем составит до 10 млрд евро, а в текущем раунде планируется распределить лишь 1 млрд евро.

Заявленные проекты должны сократить выбросы CO<sub>2</sub> примерно на 1,2 млрд тонн, что примерно эквивалентно трети выбросов ЕС за 2018 год. Среди таких проектов:

- 58 для возобновляемых источников энергии;
- 204 для энергоемких производств, из них 56 для водородных;
- 35 для хранения энергии;
- 14 для улавливания, использования и хранения углерода.

В первом квартале 2021 года Фонд отберет 70 проектов для реализации.

[https://ec.europa.eu/clima/news/first-innovation-fund-call-large-scale-projects-311-applications-eur-1-billion-eu-funding-clean\\_en](https://ec.europa.eu/clima/news/first-innovation-fund-call-large-scale-projects-311-applications-eur-1-billion-eu-funding-clean_en)

## Годовой отчет ЕС о функционировании европейского углеродного рынка

Европейская комиссия утвердила годовой отчет о функционировании европейского углеродного рынка. В отчете указано, что выбросы от установок, охваченных Системой торговли выбросами ЕС (EU Emissions Trading System, ETS), снизились в 2019 году на 9,1% по сравнению с 2018 годом, что эквивалентно примерно 152 млн тонн CO<sub>2</sub>. Как и в предыдущие годы, снижение произошло за счет энергетического сектора, а наиболее резкое сокращение промышленных выбросов пришлось на 2013-2020 годы (фаза 3 ETS). С другой стороны, объем подтвержденных выбросов от

авиации продолжает постепенно расти, на 1% по сравнению с предыдущим годом, что составило около 0,7 млн тонн в эквиваленте CO<sub>2</sub>.

В 2019 году государства-члены выручили около 14 млрд евро от продажи квот на ETS. Эта сумма аналогична выручке, полученной в предыдущем году. Государства-члены потратили или планировали потратить около 77% доходов 2019 года на достижение целей в области климата и энергетики, что намного превышает требуемые законодательством 50%.

[https://ec.europa.eu/clima/sites/clima/files/news/docs/com\\_2020\\_740\\_en.pdf](https://ec.europa.eu/clima/sites/clima/files/news/docs/com_2020_740_en.pdf)

## План действий ЕС по достижению нулевых показателей загрязнения воздуха, воды и почвы – публичные консультации

Европейская комиссия открыла публичные консультации по Плану действий ЕС «На пути к нулевому загрязнению воздуха, воды и почвы – построение более здоровой планеты для более здоровых людей», который планирует принять в 2021 году. Консультации проводятся до 10 февраля 2021 года в форме онлайн-анкетирования.

Ранее, в течение октября, Еврокомиссия проводила публичное обсуждение концепции («дорожной карты») Плана действий. На эту консультацию откликнулись более 100 правительственных органов (включая министерства ряда стран ЕС), городских администраций, бизнес-ассоциаций, НПО, отдельных компаний и граждан ЕС.

Так, испанская электроэнергетическая компания Iberdrola, мировой лидер в области производства энергии ветра, предлагает пересмотреть Директиву ЕС о качестве воздуха 2008 г., чтобы, в частности, установить с 2025 г. зоны с нулевым уровнем выбросов в городах с населением более 50000 человек; установить стандарты выбросов и загрязнения (CO<sub>2</sub>, оксидом азота и др.) для всех систем отопления и охлаждения и установите график ограничения на работу неэффективного и загрязняющего оборудования, чтобы с 2025 года все новое оборудование работало без выбросов загрязняющих веществ; усилить регулирование автомобильного транспорта, чтобы 100% автомобилей, фургонов и автобусов показывали нулевые выбросы с 2030 года.

В свою очередь, администрация Стокгольма обратила внимание на необходимость возложить большую ответственность за эффективное ограничение загрязнения окружающей среды и использования ресурсов в ЕС на производителей. Эта необходимость в более строгих мерах по предотвращению загрязнения и образования отходов у источника распространяется практически на все области экологического законодательства. Шведы приводят два примера: высокие уровни фармхимикатов и других загрязняющих веществ в сточных водах, а также проблему упаковки для потребительских товаров, состоящей из различных материалов, что делает эффективную переработку материалов практически невозможной для конечных пользователей (в 2018 году только 18% отходов пластиковой упаковки в Стокгольме было собрано на переработку, остальные отходы пришлось сжигать).

Базирующаяся в Бельгии Европейская федерация ассоциаций пациентов с аллергией и заболеваниями дыхательных путей предлагает смотреть на проблему загрязнения воздуха более широко и разработать рамочную стратегию ЕС по качеству воздуха для обеспечения согласованности и синергии между политиками и секторами, способствующими загрязнению воздуха, причем такая стратегия должна касаться и качества воздуха в помещениях (IAQ), интегрируя его в более широкую дискуссию о качестве воздуха.

<https://ec.europa.eu/info/law/better-regulation/have-your-say/initiatives/12588-EU-Action-Plan-Towards-a-Zero-Pollution-Ambition-for-air-water-and-soil>



## РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ

### Продолжение дискуссии о единых стандартах раскрытия отчетности в области устойчивого развития

Дискуссия о платформе, на которой будут формироваться глобальные стандарты отчетности в области устойчивого развития, после октябрьского заявления Международной организации комиссий по ценным бумагам (IOSCO) приняла примирительную тональность. Напомним, что в сентябре Фонд МСФО выпустил консультативный документ о подходах к формированию стандартов нефинансовой отчетности, предложив создавать единый глобальный стандарт на своей базе. В свою очередь, пять международных организаций, развивающих стандарты нефинансовой отчетности (CDP, CDSB, GRI, IIRC, SASB) – призвали IOSCO взять процесс гармонизации отчетности под свой контроль, и в октябре IOSCO согласилась взять на себя ведущую роль, отметив при этом значение Фонда МСФО.

Между тем, председатель попечительского совета Фонда МСФО Эрки Лийканен выступил в Межправительственной рабочей группе экспертов ЮНКТАД по международным стандартам учета и отчетности. Он отметил, что для глобальных проблем наиболее оптимальным будет поиск глобального решения, а у Фонда МСФО есть устоявшаяся модель формирования глобальных стандартов, а также опыт тесного сотрудничества как с государственными, так и с частными заинтересованными сторонами.

Совет по стандартам учета в области устойчивого развития (SASB) опубликовал свою позицию по

консультационному документу Фонда МСФО. SASB поддерживает предлагаемое Фондом создание нового Совета по устойчивому развитию (Sustainability Standards Board, SSB) при МСФО, который мог бы опираться на существующие стандарты и рекомендации, включая стандарты IIRC, CDSB, SASB и TCFD.

Весомую поддержку Фонду МСФО оказала Великобритания. Правительство Бориса Джонсона в лице трех министерств (Минфина, Министерства бизнеса, энергетики и промышленной стратегии, Министерства труда и пенсий), а также все финансовые регуляторы (Банк Англии, FCA, FRC и Пенсионный регулятор) выступили с совместным заявлением о поддержке создания Совета по устойчивым стандартам в структуре Фонда МСФО.

Консультационный период по документу Фонда МСФО завершается 31 декабря, и, по всей видимости, после этой даты начнут оформлять решения, которые и определяют архитектуру будущих стандартов.

В преддверии этого две организации, развивающие стандарты нефинансовой отчетности – SASB и Международный совет по интегрированной отчетности (IIRC) – объявили о своем намерении объединиться в единую организацию, Фонд ценностной отчетности (Value Reporting Foundation), которая предоставит инвесторам и корпорациям комплексную структуру корпоративной отчетности.

<https://www.ifrs.org/news-and-events/2020/11/trustee-chairs-keynote-to-unctad-on-sustainability-reporting/>

<https://conf.unog.ch/digitalrecordings/index.html?embed=-h&mid=1DADB43F-A1D0-4BC2-B602-C3045F59ED88>

<https://www.sasb.org/blog/ifrs-foundation-aims-for-coherence-not-complexity/>

<https://www.gov.uk/government/publications/joint-statement-of-support-for-ifrs-foundation-consultation-on-sustainability-reporting/initial-response-to-ifrs-foundation-trustees-consultation>

<https://www.fca.org.uk/news/speeches/green-horizon-summit-rising-climate-challenge>

<https://integratedreporting.org/news/iirc-and-sasb-announce-intent-to-merge-in-major-step-towards-simplifying-the-corporate-reporting-system/>

<https://www.sasb.org/wp-content/uploads/2020/11/IIRC-SASB-Press-Release-Web-Final.pdf>

<https://www.globalreporting.org/about-gri/news-center/2020-11-25-gri-welcomes-consolidation-of-value-reporting-organizations/>

### Фонд МСФО: разъяснения об учете компаниями требований МСФО по вопросам, связанным с климатом

Фонд МСФО выпустил вспомогательный материал для компаний, в котором разъясняется, как следует учитывать вопросы, связанные с климатом, если их влияние является существенным для финансовой отчетности, в соответствии с существующими требованиями МСФО.

Публикация состоит из открытого списка примеров, относящихся к следующим стандартам:

- МСФО (IAS) 1 «Представление финансовой отчетности»

- МСФО (IAS) 2 «Запасы»

- МСФО (IAS) 12 «Налоги на прибыль»

- МСФО (IAS) 16 «Основные средства» и МСФО (IAS) 38 «Нематериальные активы»

- МСФО (IAS) 36 «Обесценение активов»

- МСФО 37 (IAS) «Резервы, условные обязательства и условные активы» и МСФО (IFRIC) 21 «Сборы»

- МСФО (IFRS) 7 «Финансовые инструменты: раскрытие информации»

- МСФО (IFRS) 9 «Финансовые инструменты»

- МСФО (IFRS) 13 «Оценка справедливой стоимости»

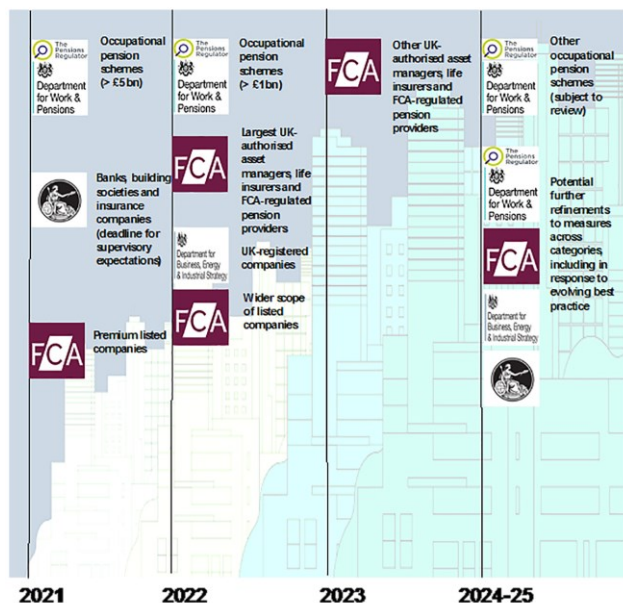
- МСФО (IFRS) 17 «Договоры страхования»

<https://cdn.ifrs.org/-/media/feature/supporting-implementation/documents/effects-of-climate-related-matters-on-financial-statements.pdf?la=en>



## Великобритания: отчет о прогрессе в раскрытии по рекомендациям TCFD

Timeline of planned or potential regulatory actions or legislative measures



Британские регулирующие органы выпустили ряд отчетов, отражающих подходы и достигнутый прогресс в формировании национальных правил раскрытия информации, связанной с климатом. Согласно ранее объявленному плану, Великобритания намерена сделать обязательным раскрытие информации в соответствии с рекомендациями Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD) для всей экономики к 2025 году, причем значительная часть обязательных требований будет введена в действие к 2023 году.

В 2019 г. правительство создало Целевую группу из регулирующих органов и государственных ведомств во

<https://www.gov.uk/government/publications/uk-joint-regulator-and-government-tcf-d-taskforce-interim-report-and-roadmap>  
<https://www.frc.org.uk/news/november-2020/climate-pn>  
<https://www.frc.org.uk/getattachment/ab63c220-6e2b-47e6-924e-8f369512e0a6/Summary-FINAL.pdf>

### FRC разочарован уровнем применения рекомендаций Кодекса корпоративного управления

Совет по финансовой отчетности Великобритании (FRC) выпустил доклад о соблюдении компаниями рекомендаций Кодекса корпоративного управления в его новой версии, пересмотренной в 2018 году. Пересмотр Кодекса был нацелен на улучшение практик компаний по взаимодействию с заинтересованными сторонами, формирование долгосрочных стратегий и целей. Результаты обзора, проведенного FRC, оказались разочаровывающими. Мало того, что, по оценке регулятора, многие компании относятся к отчетности «для галочки», но и новое целеполагание Кодекса пока не принесло удовлетворительных результатов. «Отчетность о корпоративном управлении не оправдала ожиданий заинтересованных сторон. Например, многие компании

главе с Минфином для изучения наиболее эффективного подхода к реализации рекомендаций TCFD.

В опубликованном промежуточном отчете Целевой группы излагается текущее состояние дел и прогресс в выполнении соответствующей дорожной карты.

В свою очередь, Совет по финансовой отчетности (FRC) опубликовал свой Обзор за 2020 год, в котором сделан вывод о том, что корпоративная отчетность по климатической тематике должна быть улучшена, чтобы соответствовать ожиданиям инвесторов и других пользователей. В этой связи FRC предлагает до внедрения глобальных стандартов нефинансовой отчетности организациям, представляющим общественные интересы Великобритании, добровольно отчитываться в соответствии с рекомендациями TCFD, и, применительно к своему сектору, использовать показатели Совета по стандартам учета в области устойчивого развития (SASB). FRC изложил направления своей будущей работы, нацеленные на содействие компаниям в представлении отчетности в рамках TCFD и SASB, в том числе:

- повышенное внимание к вопросам изменения климата в текущей работе по мониторингу корпоративной отчетности и проверке качества аудита;
- проведение обзора отчетности в соответствии с положениями об упрощенной отчетности по энергетике и выбросам углерода в 2021 году;
- оценку подходов профессиональных ассоциаций к изменению климата, в том числе в их регулятивных функциях и функциях разработки учебных программ;
- включение мониторинга отчетности, связанной с климатом, в ежегодный мониторинг Кодекса надлежащего управления и Кодекса корпоративного управления и рассмотрение вопроса о целесообразности внесения поправок, связанных с климатом, в будущие редакции этих кодексов.

заявили о важности разнообразия на уровне совета директоров и в цепочке преемственности, но мало объяснили, что они делают для этого», – говорится в сообщении FRC. Регулятор также отмечает, что компании недостаточно раскрывают, как проявляется роль совета директоров и влияние этого органа на принятие решений в компаниях.

При подготовке обзора FRC оценивал случайную выборку из 100 компаний, в которую вошли как компании FTSE 100 и 250, так и компании с малой капитализацией.

FRC сформулировал ряд рекомендаций для компаний по улучшению качества отчетности о корпоративном управлении.

<https://www.frc.org.uk/news/november-2020/reporting-on-the-new-corporate-governance-code-is>  
<https://www.frc.org.uk/getattachment/c22f7296-0839-420e-ae03-bdce3e157702/Governance-Report-2020-2611.pdf>

## CDP сообщает о достигнутых рекордах в раскрытии информации

Международная инициатива по раскрытию информации о выбросах углерода (CDP) опубликовала промежуточные данные о динамике раскрытия информации всеми категориями участников в 2020 году через свою платформу. По данным CDP, несмотря на пандемию Covid-19, в текущем году уже поставлены рекорды по всем параметрам раскрытий.

Число субъектов, представивших данные о своей деятельности, связанные с изменением климата, водной безопасностью и обезлесением, – включая компании, государства, города и регионы, – с начала года уже превысило 10000. Количество раскрытий экологической информации стало самым большим за годы существования CDP.

Значительно (на 14% по сравнению с 2019 г.) увеличилось количество компаний, раскрывающих

информацию об экологии. Их число составило 9617, причем на эти компании приходится более 50% мировой рыночной капитализации. По сравнению с 2015 годом, когда было подписано Парижское соглашение, количество компаний, раскрывших экологическую информацию, выросло на 70%.

CDP сообщила об увеличении раскрытия корпоративной информации по всем трем охватываемым ею категориям: изменение климата, лесная и водная безопасность.

CDP полагает, что такой рост раскрытия корпоративной информации является следствием запроса как со стороны инвесторов, так и со стороны 150 крупнейших корпораций с объемами закупок на общую сумму более 4 трлн долл.

<https://www.cdp.net/en/articles/media/cdp-reports-record-disclosures-despite-covid-19-as-corporate-environmental-action-rises>

## CDP: отчет о раскрытии экологической информации продовольственными компаниями

Согласно новому отчету Международной инициативы по раскрытию информации о выбросах углерода (CDP), ведущие компании пищевой индустрии недооценивают ключевые экологические риски и игнорируют возможности для создания более устойчивой продовольственной системы.

В отчете анализируется раскрытие экологической информации 504 компаниями, занимающимися производством, переработкой и продажей пищевых продуктов, включая такие как Walmart, Nestlé, Pepsi и Target. Анализ всесторонне рассматривает всю цепочку создания стоимости глобальной продовольственной системы, от производителей и покупателей до переработчиков и производителей и розничных торговцев.

70% компаний в глобальной цепочке создания стоимости продуктов питания, которым было предложено раскрыть информацию о влиянии на изменение климата в 2019 году, предоставили свои данные. При этом 75 компаний обязались установить

или уже установили в рамках своих производственно-сбытовых цепочек научно обоснованные цели в отношении климатических показателей, и количество таких компаний растёт из года в год.

Лишь 16% компаний сообщают CDP о целевых показателях, которые непосредственно касаются выбросов в производственно-сбытовой цепочке.

CDP подчеркивает, что отсутствует раскрытие информации о лесопользовании. Из всех компаний, которые должны были раскрыть информацию о пальмовом масле, только 51% компаний сделали это, и только 45% и 41% компаний раскрыли информацию в отношении сои и крупного рогатого скота соответственно. Несмотря на значительный вклад сельского хозяйства в загрязнение окружающей среды, только 14% компаний поставили перед собой цель по качеству воды, а это означает, что мало что предпринимается для решения проблемы сброса, загрязнения и обеспечения безопасного будущего водных ресурсов.

<https://www.cdp.net/en/articles/media/food-companies-offer-green-products-instead-of-building-true-resilience-against-climate-crisis>

## ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ

### UNEP FI объявила о новой фазе пилотного банковского проекта TCFD

Финансовая инициатива Программы ООН по окружающей среде (UN Environment Programme Finance Initiative, UNEP FI) объявила о том, что фаза III пилотного банковского проекта UNEP FI по выполнению рекомендаций Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD) начнется в январе 2021 года.

В рамках пилотного проекта будет более полно исследовано климатическое стресс-тестирование, интеграция оценок физических рисков и рисков переходного периода, а также отраслевые риски и возможности. UNEP FI приглашает заинтересованные стороны к участию в фазе III проекта.

<https://www.unepfi.org/climate-change/tcfd/tcfd-for-banks/>

## Выпущен первый Глобальный стандарт учета и отчетности по выбросам парниковых газов для финансовой индустрии

Партнерство по учету выбросов углерода (Partnership for Carbon Accounting Financials, PCAF), помогающее финансовым учреждениям оценивать и раскрывать информацию о выбросах парниковых газов, разработало первый Глобальный стандарт учета и отчетности по выбросам парниковых газов для финансовой индустрии (Global GHG Accounting and Reporting Standard for the Financial Industry).

Стандарт предоставляет собой подробное методологическое руководство для каждого класса активов по расчету выбросов в результате экономической деятельности, финансируемой за счет кредитных и инвестиционных портфелей. Эти методы, протестированные банками и инвесторами, помогают в измерении и раскрытии информации о выбросах парниковых газов, связанных с шестью классами активов: котирующиеся акции и корпоративные облигации, кредиты для бизнеса и внебиржевой капитал, проектное

финансирование, коммерческая недвижимость, ипотека и кредиты на покупку транспортных средств.

Стандарт также содержит рекомендации и требования к раскрытию информации, в частности, минимальный порог раскрытия.

Использование Стандарта позволяет финансовым учреждениям:

- оценить риски, связанные с климатом, в соответствии с рекомендациями Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD);
- установить научно обоснованные цели (science-based targets – SBT), используя методы, разработанные в рамках инициативы Science Based Targets;
- отчитываться перед заинтересованными сторонами, такими как Carbon Disclosure Project;
- информировать о климатических стратегиях и действиях по разработке инновационных продуктов, поддерживающих переход к экономике с нулевыми показателями выбросов.

<https://carbonaccountingfinancials.com/files/downloads/PCAF-Global-GHG-Standard.pdf>

## ЕЦБ: 13 ожиданий от банков по климатическим и экологическим рискам

Европейский центральный банк (ЕЦБ) опубликовал в окончательном виде Руководство по климатическим и экологическим рискам (Документ имеет подзаголовок «Надзорные ожидания в отношении управления рисками и раскрытия информации») и объявил планы по его применению. В начале 2021 года ЕЦБ планирует направить в банки запрос о проведении самооценки в свете «Ожиданий», и составить на этой основе планы действий. В 2022 году регулятор проведет полный надзорный анализ практики банков и при необходимости примет конкретные последующие меры.

В документе содержится 13 конкретных «Надзорных ожиданий», описывающих, как должен строиться в кредитных институтах процесс выявления, управления и

раскрытия информации о рисках, связанных с климатом и окружающей средой.

Одновременно ЕЦБ опубликовал отчет о мониторинге раскрытия банками информации, связанной с климатом и окружающей средой. Отмечая, что передовые практики быстро распространяются, ЕЦБ все же признает, что на данный момент практически ни одно из учреждений, входящих в сферу охвата мониторинга, не соответствует минимальному уровню раскрытия информации, установленному в «Надзорных ожиданиях» и в соответствующих рекомендациях Европейской комиссии и Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD).

<https://www.bankingsupervision.europa.eu/press/pr/date/2020/html/ssm.pr201127~5642b6e68d.en.html>

<https://www.bankingsupervision.europa.eu/ecb/pub/pdf/ssm.202011finalguideonclimate-relatedandenvironmentalrisks~58213f6564.en.pdf>

<https://www.bankingsupervision.europa.eu/ecb/pub/pdf/ssm.ecbreportinstitutionsclimaterelatedenvironmentalriskdisclosures202011~e8e2ad20f6.en.pdf>

## Банк Англи анонсировал проведение климатического стресс-теста для банков и страховых компаний

Банк Англи объявил график проведения климатического стресс-теста для сектора финансовых услуг и страхования, получившего название «климатический двухлетний исследовательский сценарий» (Climate Biennial Exploratory Scenario, CBES).

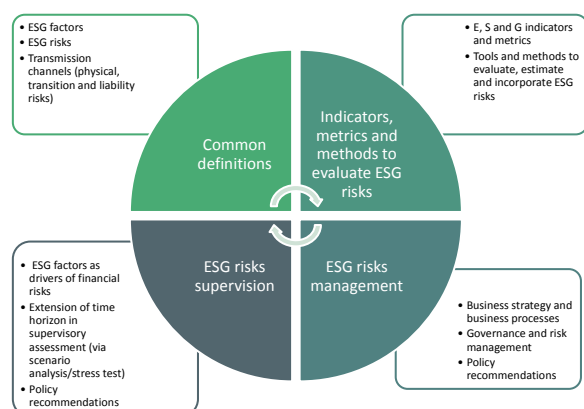
В декабре 2020 года Банк Англи проинформирует участников о своем подходе к CBES на высоком уровне в ряде ключевых областей, включая данные о рисках контрагентов, и выпустит предварительный набор переменных, которые будут включены в задание для участников стресс-теста. В феврале 2021 г. Банк Англи выпустит набор предварительных шаблонов данных, а

также проект вопросника для получения отзывов от участников. В апреле 2021 года Банк Англи выпустит окончательный набор шаблонов данных и вопросник, а в конце сентября ожидаются ответы от участников стресс-теста.

К участию в CBES приглашены крупные британские банки и строительные общества (Barclays, HSBC, Lloyds Banking Group и др.), крупные британские страховщики жизни (Aviva, M&G, Legal & General и др.), крупные страховые компании Великобритании (RSA, Direct Line, AXA, Allianz и др.), а также 10 избранных управляющих агентов Сообщества Lloyd's.

<https://www.bankofengland.co.uk/news/2020/november/the-boe-is-restarting-the-climate-biennial-exploratory-scenario>

## ЕБА предлагает включить ESG-риски в корпоративное управление, управление рисками и надзор за кредитными учреждениями и инвесткомпаниями



Европейская банковская служба (European Banking Authority, EBA) опубликовала для публичных консультаций «Дискуссионный документ по управлению и надзору за рисками ESG для кредитных организаций и инвестиционных фирм». В документе впервые указаны общие определения рисков ESG, основанные на

таксономии ЕС, и представлен обзор текущих методов оценки. Кроме того, предложены рекомендации по включению ESG-рисков в бизнес-стратегию, корпоративное управление и риск-менеджмент, а также в надзор.

Основное внимание уделяется рискам, которым подвергаются организации в результате воздействия факторов ESG на их контрагентов. Документ содержит подробную информацию о рисках, связанных с факторами окружающей среды, особенно с изменением климата, и иллюстрирует текущие инициативы и прогресс, достигнутый в этой области за последние годы.

ЕБА видит необходимость в более активном включении ESG-рисков в бизнес-стратегию и процессы организаций и механизмы внутреннего управления. Это может быть достигнуто путем оценки долгосрочной устойчивости бизнес-моделей организаций, постановки задач, связанных с ESG-рисками, взаимодействия с клиентами и рассмотрения вопроса о разработке устойчивых продуктов.

Публичная консультация продлится до 3 февраля 2021 года.

<https://eba.europa.eu/eba-launches-consultation-incorporate-esg-risks-governance-risk-management-and-supervision-credit>

## ЕИОРА: публичные консультации по «устойчивым» КРІ для страховщиков и перестраховщиков

Европейская служба по страхованию и профессиональным пенсиям (European Insurance and Occupational Pensions Authority, EIOPA) проводит публичные консультации по коэффициентам, которые в обязательном порядке должны раскрывать страховщики и перестраховщики, подпадающие под действие Директивы о нефинансовой отчетности, а также по методикам формирования этих коэффициентов. Консультации проводятся в рамках запроса Европейской комиссии, адресованного трем европейским надзорным органам (ЕБА, ЕСМА и ЕИОРА), помочь с разработкой определений и методологий, которые будут использоваться в соответствии с требованиями Регламента Таксономии ЕС о раскрытии информации.

В рамках консультации ЕИОРА выясняет, являются ли обязательные коэффициенты нефинансовых

предприятий, установленные в Таксономии ЕС, релевантными и уместными для описания страховой и перестраховочной деятельности, или же они должны быть адаптированы для рассматриваемого сектора.

ЕИОРА предлагает ввести два наиболее актуальных КРІ, отражающих:

- в случае, когда страховщик или перестраховщик осуществляет деятельность, подпадающую под Таксономию, – показатель начисленных валовых премий, не связанных с жизнью;

- в случае, когда страховщик или перестраховщик помогает финансировать деятельность, подпадающую под Таксономию, – показатель общих активов.

Консультационный период завершится 12 января 2021 года.

<https://www.eiopa.europa.eu/content/eiopa-consults-insurers%E2%80%99-key-performance-indicators-sustainability-non-financial-reporting>

## В Канаде будет запущен пилотный проект по сценариям климатических рисков

Банк Канады (Bank of Canada) и Офис управляющего финансовыми учреждениями (Office of the Superintendent of Financial Institutions, OSFI) объявили о планах запуска пилотного проекта по использованию сценариев изменения климата для лучшего понимания рисков для финансовой системы, связанных с переходом к низкоуглеродной экономике. В проекте примет участие небольшая группа организаций из банковского и страхового секторов – Intact Financial Corporation, Manulife, Royal Bank of Canada, Sun Life Financial, TD Bank Group и the Co-operators Group Limited.

Заявленные цели проекта:

- нарастить потенциал властей и финансовых учреждений по анализу климатических сценариев и поддержать финансовый сектор Канады в расширении раскрытия информации о климатических рисках;

- повысить понимание потенциальной подверженности финансового сектора рискам, связанным с переходом к низкоуглеродной экономике;

- улучшить понимание методов корпоративного управления и управления рисками финансовых организаций в отношении рисков и возможностей, связанных с климатом.

<https://www.bankofcanada.ca/2020/11/bank-canada-osfi-launch-pilot-project-climate-risk-scenarios/>

## Управление денежно-кредитного регулирования Гонконга присоединилось к инициативе IFC «Альянс за зеленые коммерческие банки»

Международная финансовая корпорация (IFC) и Управление денежно-кредитного регулирования Гонконга (НКМА) подписали соглашение о сотрудничестве с целью побудить коммерческие банки в Азии принять стратегии и цели по повышению экологичности своей деятельности. Подписание соглашения делает НКМА первым партнером IFC в рамках инициативы «Альянс за зеленые коммерческие банки». В соответствии с соглашением в течение следующих пяти лет НКМА и IFC объединят финансовые учреждения, ассоциации банковской отрасли, исследовательские институты и поставщиков

инновационных технологий со всей Азии для разработки, создания и повышения потенциала зеленого финансирования и содействия инвестициям в климат.

НКМА и IFC совместно запустят целевые инициативы и кампании в регионе, чтобы провести исследования зеленого финансирования, предоставить уникальную информацию о рынке, адаптировать поддержку наращивания потенциала/обучения и предоставить банкам практические рекомендации для разработки собственных дорожных карт по внедрению зеленого финансирования.

<https://pressroom.ifc.org/all/pages/PressDetail.aspx?ID=26062>

## ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ

### IIGCC призвала крупнейшие европейские компании отражать в финансовой отчетности обязательства по Парижскому соглашению

Группа ведущих мировых инвесторов при посредничестве Группы институциональных инвесторов по изменению климата (Institutional Investors Group on Climate Change, IIGCC) обратилась к 36 крупнейшим компаниям Европы с призывом должным образом отразить последствия глобальных обязательств по ограничению повышения температуры до уровня значительно ниже 2°C (в идеале до 1,5°C) в своей финансовой отчетности. Компаниям также направлена копия отчета «Ожидания инвесторов для оценок, согласованных с Парижским соглашением», опубликованная IIGCC, в котором более подробно излагаются шаги по устранению климатических проблем, требуемые инвесторами от компаний.

Компании-адресаты были отобраны из-за своей подверженности переходному риску в процессе декарбонизации экономики. В их число вошли крупнейшие по размеру выручки европейские компании в секторах энергетики, транспорта и сырьевого сектора – Anglo

American, BASF, BMW, BP, Deutsche Lufthansa, EDF, Shell и др.

В «Ожиданиях инвесторов» изложены конкретные шаги, которые должны предпринять компании при подготовке своей финансовой отчетности для соответствия целям Парижского соглашения, а также указаны конкретные ожидания инвесторов для аудиторов, чтобы те могли указать случаи отсутствия оценки существенных климатических рисков.

Если ожидания не оправдываются, предусмотрены три варианта действий инвестора: участие (взаимодействие с советами директоров и комитетами по аудиту для оказания давления на бухгалтерский учет), голосование (голосование против повторных назначений, если результаты неадекватны) и продажа (продажа акций компаний, которые не могут предоставить надежные оценки, соответствующие целям Парижского соглашения).

<https://www.iigcc.org/download/iigcc-letter-to-european-companies-on-paris-aligned-accounts/?wpdmcl=4006&masterkey=5fabc9c5af24f>  
<https://www.iigcc.org/download/investor-expectations-for-paris-aligned-accounts/?wpdmcl=4001&masterkey=5fabc4d15595d>

### Агамсо попала в фокус инициативы Climate Action 100+

Инициатива Climate Action 100+, которую поддерживают более 500 глобальных инвесторов с активами под управлением на сумму более 47 трлн долл., расширила список компаний, с которыми она взаимодействует, чтобы обеспечить сокращение выбросов в соответствии с Парижским соглашением, внедрить надежные основы управления климатом и улучшить раскрытие информации, связанной с климатом.

Climate Action 100+ пересматривает свой фокус-лист периодически, чтобы убедиться, что вовлеченные компании сохраняют свою актуальность для противодействия глобальному кризису, связанному с изменением климата.

На этот раз в список добавлено девять компаний, среди которых – саудовская Агамсо, крупнейший производитель

нефти в мире. Агамсо позиционирует себя как компания, поддерживающая устойчивое развитие, и не первый год выпускает корпоративный отчет об устойчивом развитии. Однако весной 2020 года компания после многочисленных жалоб британскому регулятору рекламы Advertising Standards Authority была вынуждена отозвать рекламную кампанию, в которой говорилось, что она «способствует более устойчивому будущему».

В обновленный фокус Climate Action 100+ также попали две крупные мексиканские компании – нефтяная Petroleos Mexicanos и горнодобывающая Grupo Mexico, два австралийских производителя взрывчатых веществ и ряд других. Общее количество компаний, участвующих в программе Climate Action 100+ во всем мире, составляет 167.

<https://www.unpri.org/news-and-press/climate-action-100-adds-to-focus-list-of-companies/6763.article>



## Net-Zero Alliance и другие группы отказываются от инвестиций в ископаемое топливо

30 членов созданной Организацией Объединенных Наций Альянса владельцев активов с чистым нулевым воздействием (Net-Zero Alliance) опубликовали свою позицию по энергетическому углю, призывая к отмене всех новых энергетических угольных проектов, постепенному отказу от всего существующего производства угольной электроэнергии и прекращению финансирования, развития и планирования дальнейших тепловых угольных электростанций.

Альянс заявляет, что все компании в портфелях членов Альянса должны иметь представление о более широких последствиях для деятельности, операций и проектов, в которых они участвуют. Члены Альянса в первую очередь будут стремиться поддерживать компании в планомерном отказе от угля, однако может использовать и стратегию эскалации вплоть до продажи активов, если компания останется безразличной к требованиям.

Правительства должны сосредоточиться на стимулировании экологически чистых энергетических технологий и удовлетворении потребностей в энергии

как в развитых, так и в развивающихся странах с помощью низкоуглеродных альтернатив, одновременно поддерживая работников и сообщества, пострадавших от перехода на низкоуглеродную энергию.

Группа европейских финансовых институтов развития (European development finance institutions, EDFI), управляющих активами на сумму 50 млрд долл., заявила, что планирует прекратить кредитование проектов по ископаемому топливу к концу десятилетия. Она также заявила, что к 2022 году гармонизирует все проекты с Парижским соглашением, что обеспечит достижение нулевых показателей выбросов углерода по всем инвестиционным портфелям не позднее 2050 года.

Группа EDFI заявила о намерении до 2030 года финансировать альтернативные инвестиции в ископаемое топливо, такие как производство электроэнергии из природного газа, но только в том случае, если они будут соответствовать Парижскому соглашению.

<https://www.unpri.org/news-and-press/unconvened-netzero-asset-owner-alliance-rules-out-new-thermal-coal-investment/6708.article>  
<https://de.reuters.com/article/us-climate-change-europe-governments-exc/exclusive-european-development-finance-group-to-exit-fossil-fuel-investments-by-2030-idUSKBN27L12X>

## Крупные инвесторы призывают французские компании внедрить политику по увеличению гендерного разнообразия

Шесть крупных французских компаний по управлению активами – Amundi, AXA Investment Managers (AXA IM), La Banque Postale Asset Management (LBP AM), Sycomore Asset Management, Mirova и Ostrum Asset Management – создали группу «30% Club France Investor Group», чтобы способствовать повышению гендерного разнообразия в топ-менеджменте компаний индекса французского фондового рынка SBF 120.

30% Club France Investor Group стремится увеличить представительство женщин как минимум до 30% к 2025 году в топ-менеджменте (executive management teams). Группа нацелена на сотрудничество и координацию сообщества инвесторов по вопросу гендерного разнообразия, на проведение открытых

обсуждений с компаниями SBF 120 и их поддержку в переходном процессе.

Помимо повышения представительства женщин в компаниях, 30% Club France Investor Group хочет понять, как критерии гендерного разнообразия учитываются в процессе найма и продвижения по службе на всех уровнях корпоративной иерархии с целью обеспечения создания достаточно разнообразного кадрового резерва во всей компании. Группа также будет следить за тем, чтобы компании поставили четкие цели, касающиеся гендерного разнообразия, и разработали планы действий для их достижения.

[https://www.axa-im.com/content/-/asset\\_publisher/alpeXKk1gk2N/content/six-asset-managers-call-on-french-large-caps-to-establish-action-plan-to-have-at-least-30-women-in-executive-management-teams-by-2025/23818](https://www.axa-im.com/content/-/asset_publisher/alpeXKk1gk2N/content/six-asset-managers-call-on-french-large-caps-to-establish-action-plan-to-have-at-least-30-women-in-executive-management-teams-by-2025/23818)



## РЫНКИ И ИНСТРУМЕНТЫ

### Правительство Великобритании анонсировало выпуск суверенных зеленых облигаций

Министр финансов Великобритании Риши Сунак подтвердил, что первый суверенный выпуск зеленых облигаций будет осуществлен в 2021 году. Как отмечается Reuters, выпуск будет означать изменение политики Лондона, поскольку до сих пор ведомство Риши Сунака проявляло осторожность в отношении этого инструмента, полагая, что инвесторы могут ожидать по ним большую доходность (при этом с апреля 2020 г. Британия выпустила «обычные» облигации на рекордную сумму 373 млрд фунтов стерлингов для финансирования антикризисных программ).

Тем не менее, как стране, которая примет в следующем году Конференцию ООН по климату (планируется в ноябре в Глазго), Британии самое время показать свою

поддержку процессам зеленого финансирования. Как известно, в текущем году Германия выпустила федеральные зеленые облигации на сумму 12 млрд евро, привязав их к уже понесенным расходам бюджета, верифицированным как зеленые.

Ключевые британские исследовательские центры в сфере устойчивого развития – Институт зеленых финансов (Green Finance Institute), Институт инвестирования по воздействию (Impact Investing Institute) и Исследовательский институт изменения климата и окружающей среды LSE Grantham (LSE Grantham Research Institute on Climate Change and the Environment) приветствовали объявленные намерения правительства.

<https://www.reuters.com/article/uk-climate-change-britain-bonds/uk-to-sell-its-first-green-bond-in-2021-sunak-says-idUKKBN27P285>  
<https://www.greenfinanceinstitute.co.uk/uk-government-announces-a-sovereign-green-bond/>

### ICE: совместная работа с тайваньской CTBC Investments над ESG-продуктами

Поставщик данных межконтинентальной биржи ICE, ICE Data Services, и частный банк Тайваня CTBC Investments Co., Ltd. («CTBC Investments»), третья по величине компания по управлению активами на Тайване с точки зрения активов под управлением облигационных ETF, объявили о своем сотрудничестве в разработке ESG-индексов и финансовых продуктов для участников рынка.

Ранее ICE запустила два новых индекса для ESG-облигаций – «ICE 15+ Year Large Cap USD Emerging Markets External Sovereign Carbon Reduction Index» и «ICE 15+ Year Ultra Large Cap Developed Markets US Corporate Best-in-Class ESG Index».

CTBC Investments планирует выпустить продукты ETF, которые будут использовать эти новые индексы ESG, признанные Тайбэйской биржей благодаря усилиям CTBC Investments, в качестве их базовых ориентиров.

<https://ir.theice.com/press/news-details/2020/CTBC-Investments-and-ICE-Data-Services-to-Collaborate-on-ESG-Products/default.aspx>

### LuxSE и Solactive разрабатывают новый индекс воздействия зеленых облигаций

Люксембургская фондовая биржа (LuxSE) заключила соглашение с немецкой компанией Solactive AG, занимающейся разработкой индексов, о создании нового индекса воздействия зеленых облигаций – Solactive LGX Green Bond Impact Index. Этот индекс состоит из набора зеленых облигаций, котирующихся на LuxSE и доступных на Люксембургской зеленой бирже (LGX), ведущей мировой платформе для устойчивых ценных бумаг.

Solactive будет владельцем и администратором индекса, а LuxSE будет определять ценные бумаги для включения в индекс в соответствии с признанными рыночными стандартами. Кроме того, LuxSE будет отбирать ценные бумаги с учетом ликвидности, чтобы сделать индекс как можно более актуальным для управляющих активами и инвесторов, желающих инвестировать в зеленые ценные бумаги.

<https://www.bourse.lu/pr-luxse-new-green-bond-index>

### LuxSE начинает продвигать устойчивое финансирование на индийском рынке

Люксембургская фондовая биржа (Luxembourg Stock Exchange, LuxSE) подписала два соглашения о сотрудничестве с Государственным банком Индии (State Bank of India, SBI) и Индийской международной биржей (India International Exchange Limited, India INX). Эти соглашения направлены, в частности, на

продвижение ESG и зеленых финансов на индийском рынке.

LuxSE провела виртуальную церемонию с участием India INX, на которой представители обеих международных бирж подчеркнули необходимость совместных усилий в переориентировании потоков капитала на устойчивое развитие.

<https://www.bourse.lu/pr-luxse-mou-with-india>

## HSBC Global Asset Management запустила инновационное семейство устойчивых ETF

Инвестиционная компания HSBC Global Asset Management провела листинг на Лондонской фондовой бирже своих семи устойчивых ETF: HSBC Asia Pacific ex Japan Sustainable Equity UCITS ETF, HSBC Developed World Sustainable Equity UCITS ETF, HSBC Emerging Market Sustainable Equity UCITS ETF, HSBC Europe Sustainable Equity UCITS ETF, HSBC Japan Sustainable Equity UCITS ETF, HSBC UK Sustainable Equity UCITS ETF, HSBC USA Sustainable Equity UCITS ETF.

В официальном сообщении подчеркивается инновационный подход к формированию новых

продуктов. Запустив семейство HSBC Sustainable Equity ETFs, HSBC Global Asset Management объединила опыт в области пассивного инвестирования и экспертизу социально ответственного инвестирования, сделав шаг за пределы традиционных устойчивых решений. Новые устойчивые ETF интегрируют в себе факторы ESG, показатели выбросов углерода и запасы ископаемого топлива, уделяя при этом особое внимание отслеживанию индивидуальных индексов FTSE Russell.

<https://www.londonstockexchange.com/london-stock-exchange-welcomes-hsbc-global-asset-management-celebrate-listings-their-suite-seven-sustainable-equity-etfs>

## ESG-РЕЙТИНГИ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ

### Deutsche Börse приобретет ведущего прокси-консультанта по ESG

Deutsche Börse заявила о намерении приобрести контрольный пакет акций прокси-консультационной фирмы Institutional Shareholder Services Inc. (ISS) в размере примерно 80%. Ожидается, что сделка будет закрыта в первой половине 2021 года при условии соблюдения обычных условий закрытия и одобрении регулирующих органов.

Слияние крупнейшей торговой площадки с ведущим поставщиком данных и аналитики в области корпоративного управления и ESG позволит Deutsche Börse стать ведущим мировым игроком в области устойчивого инвестирования.

<https://deutsche-boerse.com/dbg-de/media/pressemitteilungen/Deutsche-B-rse-bernimmt-mit-ISS-f-hrenden-Anbieter-von-Governance-L-sungen-ESG-Daten-und-Analytik-2343864>

<https://www.issgovernance.com/deutsche-borse-acquires-leading-governance-esg-data-and-analytics-provider-iss/>

### SASB опубликовал перевод своих стандартов на несколько языков

Совет по стандартам учета в области устойчивого развития (Sustainability Accounting Standards Board, SASB) объявил, что руководства по применению и внедрению стандартов SASB теперь доступны на

французском, немецком, японском и испанском языках. Переводы на другие языки способствуют росту использования стандартов SASB компаниями по всему миру.

<https://www.sasb.org/wp-content/uploads/2020/11/Translations-Media-Release-Final-Web.pdf>

### JPX запустила платформу с информацией об инвестициях в ESG и устойчивом финансировании

Группа Японская биржа (Japan Exchange Group, JPX) запустила платформу JPX ESG Knowledge Hub, где зарегистрированные компании смогут в одном месте получить доступ к разнообразной информации об инвестициях в ESG и устойчивом финансировании. Основываясь на Практическом руководстве по раскрытию информации о ESG, опубликованном JPX в марте 2020 года, новая платформа позволит компаниям находить подробную, практическую и

актуальную информацию и рекомендации по раскрытию информации о ESG, предоставляемые различными сторонами, включая институциональных инвесторов, регулирующие органы, правительство Японии и компании, имеющие листинг на бирже. Содержание JPX ESG Knowledge Hub доступно только на японском языке, и включает серию онлайн-семинаров «Практические семинары по раскрытию ESG» и Примеры раскрытия ESG-информации.

<https://sseinitiative.org/all-news/exchange-in-focus-launch-of-the-jpx-esg-knowledge-hub/>

## ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ

### Tesla планирует превратить берлинский завод в крупнейшее в мире производство аккумуляторов для электромобилей

Основатель и гендиректор американского производителя электромобилей Tesla Илон Маск выступил на организованной правительством Германии конференции Евросоюза по аккумуляторным батареям. Он сообщил, что новое производство Tesla под Берлином, получившее название Gigafactory Berlin, станет крупнейшим в мире производителем аккумуляторов для электромобилей. Немецкая ассоциация автомобильной промышленности (Verband

der Automobilindustrie) поддержала планы Tesla по производству аккумуляторов в Германии – это не только даст немецкому рынку большой объем аккумуляторов (до сих пор Tesla производила их в США и Китае), но и создаст 10 000 рабочих мест.

Gigafactory Berlin, согласно планам компании, будет производить автомобили Model 3 и Model Y, а также отдельно производить аккумуляторы.

<https://thedriven.io/2020/11/25/teslas-berlin-giga-factory-will-be-biggest-battery-factory-in-world/>

### Бизнес-сеть Cee0 поможет предприятиям снизить углеродный след

Группа компаний и предпринимателей анонсировала создание бизнес-сети Cee0, основанной на технологиях искусственного интеллекта, чтобы помочь организациям в реализации их стратегий сокращения выбросов углерода, а также в повышении общей эффективности бизнеса, включая использование воды и электроэнергии, использование транспорта, управление персоналом и сырьем. Cee0 отображает данные о выбросах углерода в реальном времени, что

позволяет быстро и осознанно принимать решения о том, как уменьшить углеродный след организации. Сеть также предоставляет методы для превращения бизнеса в организацию с устойчивыми целями, что помогает компаниям привлечь внимание клиентов, ориентированных на устойчивое развитие, и параллельно повышает прибыль.

На первом этапе сервис Cee0 аккумулирует заявки на участие.

<https://www.cee0.ai/>

<https://www.consultancy.uk/news/26026/cee0-network-helps-businesses-lower-their-carbon-footprint>

## ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ ПРОЕКТЫ

### В Узбекистане реализован проект «зеленого жилья»

В рамках пилотного проекта Программы развития ООН и Министерства строительства Узбекистана в бухарском районе Узбекистана построен «Зеленый город», все дома в котором обеспечиваются энергией из возобновляемых источников.

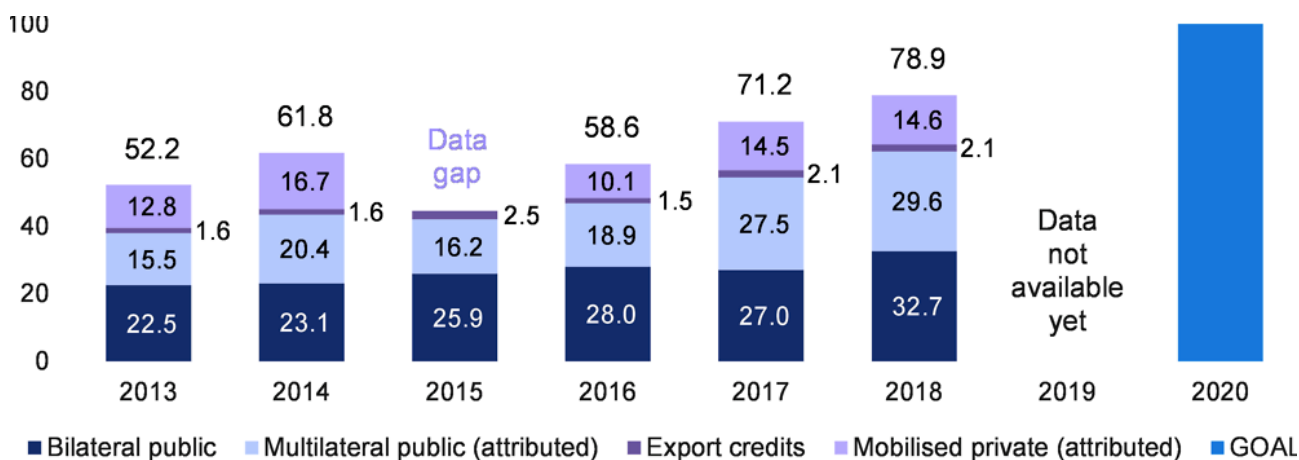
Вода в домах нагревается с помощью солнечной энергии; фотоэлектрическая система обеспечивает

бесперебойную подачу электричества; подвал, пол и стены изолированы с помощью специальных материалов, помогающих зимой сохранить тепло, а летом – прохладу; той же цели служат окна-стеклопакеты, а экономичная система освещения помогает сберечь средства жителей.

<https://news.un.org/ru/story/2020/11/1390212>

## ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ

### Отчет ОЭСР о климатическом финансировании за 2013-2018 годы



Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) опубликовала отчет «Климатическое финансирование, предоставленное и мобилизованное развитыми странами в 2013-2018 годах», который углубляет анализ совокупных показателей и предоставляет дополнительные данные об адресатах климатического финансирования за исследуемый период.

В отчете учитываются четыре категории финансирования – двустороннее, многостороннее, экспортные кредиты и частное финансирование. По сумме всех четырех направлений был достигнут прогресс: с 52,2 млрд долл в 2013 году до 78,9 млрд долл в 2018 году. При этом в 2015-16 гг. было отмечено некоторое замедление темпов роста. Ключевую роль (порядка ¾ общего объема) играют два источника – государственное двустороннее и многостороннее

финансирование. Уровень мобилизации частного финансирования борьбы с изменением климата практически не менялся на протяжении рассматриваемого периода.

Из отчета следует, что из общего объема финансирования борьбы с изменением климата в 2018 году 70% было направлено на мероприятия по смягчению последствий изменения климата, 21% – на адаптацию, а оставшаяся часть – на комплексные мероприятия. Более половины всего климатического финансирования направлено на экономическую инфраструктуру (в основном энергетику и транспорт), при этом основная часть оставшегося объема идет на поддержание сельского хозяйства и социальной инфраструктуры, особенно на обеспечение водоснабжения и санитарии.

<https://www.oecd.org/environment/climate-finance-provided-and-mobilised-by-developed-countries-in-2013-18-f0773d55-en.htm>

### ESG-активизм индексных фондов как инструмент борьбы за клиентов-миллениалов

Группа исследователей из американских университетов (Университета Вирджинии и Бостонского университета) анализируют возрастающую роль операторов индексных фондов в продвижении вопросов ESG в крупных компаниях. Авторы показывают, что управляющие активами агрессивно заставляют компании решать проблемы ESG, особенно вопросы разнообразия совета директоров и, в последнее время, изменения климата. Кроме того, в статье показано, как для продвижения целей ESG фонды из большой тройки (BlackRock, Vanguard и State Street Global Advisors) публично противостоят проблемным советам директоров, голосуют против своих директоров, агрессивно конкурируют друг с другом, усиливая политику ESG, и

демонстрируют явное лидерство в этой сфере – что резко контрастирует с их пассивностью в других вопросах корпоративного управления.

Авторы утверждают, что активизм индексных фондов по вопросам ESG является результатом конкуренции управляющих активами за активы поколения миллениалов, и более того, именно активизм пока еще дает пространство для конкуренции, в то время как обычные инструменты конкуренции (размер вознаграждения управляющего, доходность) не актуальны для клиентов-миллениалов. В этой связи угроза «миграции» клиентов в другие фонды для индексных фондов более значительна, чем угроза ответных мер руководства компаний на активизм.

[https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=3439516](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3439516)

## Критика «Исследования обязанностей директоров и устойчивого корпоративного управления», опубликованного Еврокомиссией

Группа специалистов, представляющих Гарвардскую школу права и Гарвардскую бизнес-школу, выступила с резкой критикой опубликованного в июле Европейской Комиссией «Исследования обязанностей директоров и устойчивого корпоративного управления», подготовленного международной консалтинговой компанией EY.

Авторы видят целый ряд недостатков в докладе EY. Прежде всего, по их мнению, в докладе допущен ряд ошибок в идентификации проблем. Так, основной проблемой корпоративного управления в видении EY является пагубный краткосрочный подход, наносящий ущерб окружающей среде, климату и заинтересованным сторонам. Но, с точки зрения экспертов из Гарварда, ошибкой в исследовании является объединение проблем временного горизонта с внешними эффектами и проблемами распределения. Помимо этого, основным явным свидетельством роста корпоративной краткосрочности в исследовании EY является рост валовых выплат акционерам (дивиденды и обратный выкуп акций), в то время как, по мнению оппонентов, более подходящим показателем выплат для оценки способности корпораций финансировать долгосрочные инвестиции являются чистые выплаты (валовые выплаты за вычетом выпуска акций), которые

намного ниже и оставляют достаточно средств для долгосрочных и краткосрочных инвестиций.

Кроме того, эксперты из Гарварда обвиняют EY в избирательном подходе к аргументации (когда компания обращается к другим анализам краткосрочного подхода, она опирается на академические исследования, которые подтверждают ее взгляды на краткосрочность, но не привлекает литературу, опровергающую это), а также в непродуманности предложений по реформированию корпоративного управления – потенциальная эффективность предложений не подтверждена доказательствами, а для некоторых есть реальные доказательства того, что они могут быть контрпродуктивными и дорогостоящими.

«Доклад терпит неудачу по всем важным аспектам. Он не дает должного определения проблеме, не рассматривает и даже не цитирует соответствующие научные исследования и пренебрегает элементарными проблемами в своих политических предложениях. Ни один политик ЕС не должен полагаться на этот доклад», – резюмируют эксперты Гарварда.

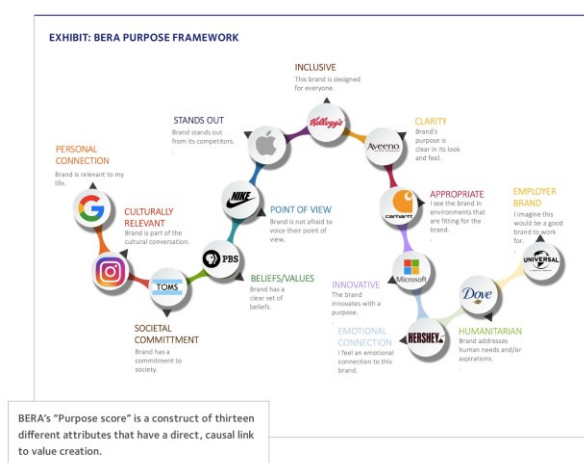
С аналогичной критикой выступил профессор Джон К. Кофе из Колумбийской юридической школы.

[https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=3711652](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3711652)

<https://ecgi.global/news/european-commission-considers-%E2%80%9Cshort-termism%E2%80%9D-and-%E2%80%9Cwhat-do-you-mean-%E2%80%9D>

<https://op.europa.eu/en/publication-detail/-/publication/e47928a2-d20b-11ea-adf7-01aa75ed71a1/language-en>

## Влияние корпоративной цели на финансовые показатели



Группа исследователей из консалтинговой компании Fortuna Advisors и организации Руководители для корпоративных целей (Chief Executives for Corporate Purpose, CECF) вносят свой вклад в изучение вопроса о влиянии корпоративной цели на результаты и стоимость бизнеса в рамках новой парадигмы «заинтересованных сторон». Они используют набор данных, разработанный маркетинговым консультантом BERA Brand Management.

[https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=3715573](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3715573)

Авторы провели анализ того, как корпоративная цель соотносится с финансовыми показателями компании, рыночной оценкой и созданием акционерной стоимости. Анализ показывает, насколько эффективные инвестиции в корпоративные цели могут принести пользу как заинтересованным сторонам, так и акционерам.

Основные выводы исследования заключаются в том, что компании, получившие высокие баллы по показателям корпоративной цели, превзошли своих коллег с низкими баллами по общим финансовым показателям, показателям рыночной стоимости и создания акционерной стоимости. Преимущества в оценке и создании стоимости для компаний, добившихся высоких результатов в достижении корпоративных целей, увеличивались, иногда существенно, по мере развития кризиса, вызванного пандемией COVID-19. Средний коэффициент оценки EBITDA, полученный брендами с высокими результатами в достижении корпоративных целей, более чем в 4 раза выше, чем у брендов с низкими результатами.

Результаты исследования позволяют сделать вывод, что выполнение сильных корпоративных целей выгодно как для акционеров, так и для заинтересованных сторон в целом.

## Ценность нефинансовой информации для инвесторов: немецкий опыт

Международный совет по интегрированной отчетности (IIRC) в сотрудничестве с немецкой консалтинговой компанией Kirchhoff Consult AG исследовал степень ценности нефинансовой информации для инвесторов и аналитиков, способы ее использования и преимущества, которые инвесторы и аналитики видят от интегрированной отчетности. Также был рассмотрен вопрос о том, как стимулировать увеличение объемов представления нефинансовой информации компаниями в Германии на комплексной основе. Исследование основано на интервью с инвесторами из Германии, но его выводы, полагают авторы, одинаково актуальны на международном уровне – как для инвесторов, так и для компаний.

Исследование показывает явный интерес и высокую оценку инвесторами всех видов нефинансовой информации, которая в конечном итоге оказывает финансовое воздействие и влияет на показатели. Это относится к нефинансовой информации в различных областях, включая бизнес-модели, управление, стратегию и рыночные тенденции, а также к природному, человеческому и социальному капиталу. Например, инвестиции, необходимые в будущем для адаптации бизнес-модели к изменяющимся социальным или климатическим условиям, могут снизить денежные потоки будущих финансовых лет, в то время как слабое управление, например, может снизить ценность расчетов за счет более высоких ставок дисконтирования.

[https://integratedreporting.org/wp-content/uploads/2020/11/20201127\\_IIRC\\_Kirchhoff\\_Investor\\_Research\\_CLEAN.pdf](https://integratedreporting.org/wp-content/uploads/2020/11/20201127_IIRC_Kirchhoff_Investor_Research_CLEAN.pdf)

## Зеленые патенты в США – от «незеленых» компаний

Группа исследователей из университетов США анализируют, какие компании выпускают наибольшее количество зеленых патентов на рынке США. Авторы приходят к парадоксальному выводу, что несмотря на то, что компании с высокими показателями в области ESG пользуются повышенным интересом со стороны инвесторов, а нефте- и угледобывающие компании постепенно исключаются из инвестиционных портфелей, основную массу зеленых патентов создают как раз последние. Согласно исследованию, именно в энергетическом секторе

значительная и постоянно растущая доля всей патентной деятельности посвящена экологическим исследованиям. Таким образом, результаты исследования поднимают важные вопросы относительно того, являются ли текущая политика исключения из инвестиционных портфелей, а также растущее число компаний по продаже активов энергетических предприятий оптимальными, или же стимулы, основанные на вознаграждении, приведут к более эффективным инновационным результатам в сфере ESG.

[https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract\\_id=3718682](https://papers.ssrn.com/sol3/papers.cfm?abstract_id=3718682)

