



ОТВЕТСТВЕННОЕ ИНВЕСТИРОВАНИЕ И СТАНДАРТЫ ESG: СОБЫТИЯ И ТРЕНДЫ В ОКТЯБРЕ 2021 Г.

международный мониторинг

Подготовлено АЦ «Форум» по открытым источникам



РЕЗЮМЕ

Рынки

Рынок зеленых облигаций, по данным Climate Bonds Initiative (CBI), в октябре в полтора раза сократился по сравнению с сентябрьским показателем, но при этом по объему вошел в тройку лучших месячных показателей 2021 года. Общая сумма выпуска составила 61,4 млрд долл. (рекордный показатель сентября – 92,9 млрд долл.) число выпусков составило 387 (в сентябре – 531). Часть выпусков еще проходит проверку CBI, поэтому позднее данные могут быть скорректированы.

Важнейшими событиями месяца стали крупнейшие выпуски зеленых облигаций ЕС (12 млрд евро) и Великобритании (6 млрд фунтов стерлингов) – два этих выпуска по объему составили почти треть мирового объема. ➔ стр. 9

Средний размер одного бонда составил 159 млн долл., что в целом соответствует показателям сентября (175 млн долл.), июля (166,7 млн долл.) и почти вдвое превышает показатель августа (88 млн долл.). Наиболее длительный срок размещения – у облигаций Управления государственных финансов штата Висконсин (США) на сумму в 148 млн долл. – 35 лет.

Европа благодаря крупным суверенным выпускам упрочила статус основного рынка зеленых облигаций – 39,5 млрд долл., 64% мирового объема, 66 выпусков, средний размер одного бонда – 600 млн долл. (рекорд). В азиатском регионе были выпущены облигации на 14 млрд долл. (50 выпусков), в Северной Америке – на 6,9 млрд долл. (268 выпусков). Большая часть облигаций (222 из 387) по-прежнему выпускается местными администрациями и коммунальными предприятиями США, четверть из них (57) не превышает 1 млн долл. Специфике американского рынка посвящены некоторые публикации. ➔ стр. 34

Помимо упомянутых, в октябре состоялось еще 6 крупных выпусков на сумму 1 млрд долл. и выше, размещенных исключительно банковскими организациями: немецкий Kreditanstalt für Wiederaufbau (3 млрд долл.), нидерландская группа ING DiBa AG (1,25 млрд евро), китайский Industrial and Commercial Bank of China (два выпуска на 1 млрд долл. и 1,05 млрд долл.), израильский банк Hapoalim (1 млрд долл.) и корейский банк Export-Import Bank of Korea (1 млрд долл.).

Регулирование, стандарты, практики

В сфере регулирования и стандартов основные события октября были сфокусированы на подготовке к COP26 – Конференции Сторон рамочной конвенции ООН по изменению климата в Глазго. Обращают на себя внимание формирование большой международной коалиции вокруг обязательств по сокращению выбросов метана, а также национальные планы декарбонизации или устойчивого финансирования, объявленные Австралией, Великобританией, Гонконгом и Китаем. ➔ стр. 5,6,7,8

Нормы об обязательном раскрытии климатической информации финансовыми и нефинансовыми компаниями вводятся в законодательство: соответствующий закон принят в Новой Зеландии, проекты законов представлены в Великобритании и ЕС. ➔ стр. 14,22,23

В преддверии формирования Фондом МСФО Совета по международным стандартам отчетности в области устойчивого развития важные обновления своих документов выпустили Целевая группа по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD) и Глобальная инициатива по отчетности (GRI). ➔ стр. 23,26 Европейский ЦБ уведомил системно значимые банки о проведении климатического стресс-теста, а также посвятил разбору различных климатических вопросов свой макропруденциальный бюллетень. ➔ стр. 17,27

Федеральные власти США в соответствии с указами президента Байдена полностью включились в анализ климатических угроз и рисков. Планы действий утвердили гражданские ведомства, а Минобороны, национальная разведка и другие специальные ведомства выпустили доклады о геополитических рисках декарбонизации и рисках изменения климата для нацбезопасности. ➔ стр. 18-20

ВСЕ ВЫПУСКИ МОНИТОРИНГА: MFC-MOSCOW.COM, РАЗДЕЛ «АНАЛИТИКА»

ПОДПИСАТЬСЯ НА E-MAIL-РАССЫЛКУ МОНИТОРИНГА: MFC-MOSCOW.COM

СОДЕРЖАНИЕ

СОР26: ОЖИДАНИЯ И НАМЕРЕНИЯ → стр. 5

ОЭСР: когда развитые страны смогут выйти на траекторию климатического финансирования в пользу развивающегося мира в 100 млрд долл. ежегодно
 Глобальное обязательство по метану: более 100 участников
 Великобритания: правительственная дорожная карта по устойчивому инвестированию
 «Новая философия развития»: Китай представил стратегию по достижению углеродной нейтральности к 2060 году
 МЭА: оценка возможности стран G7 сократить выбросы в секторе электроэнергетики до нуля
 План действий Гонконга по борьбе с изменением климата до 2050 года
 Австралия: новая стратегия низкоуглеродного развития страны до 2050 года без «кнута»
 Месяц бума суверенных зеленых облигаций
 Reuters: инвесторы ждали правил зеленого инвестирования, но получают их слишком много

ПОЛИТИКА В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ → стр. 10

Германия: правительственные эксперты призывают победившие на выборах партии к проведению политики устойчивого развития
 Управляющие МВФ уточнили мандат фонда в сфере климата
 ОЭСР наблюдает увеличение цен на выбросы углерода в странах G20
 Великобритания: проект по стандартизации показателей экологической эффективности сектора продуктов питания и напитков
 МЭА опубликовало «Перспективы развития мировой энергетики»
 CDP: какой должна быть устойчивая финансовая система
 CDP исследовала качество климатического взаимодействия на уровне городов, регионов и центральных властей
 Мозамбик стал первой страной, получившей платежи за сокращение выбросов от Фонда лесного углеродного партнерства ВБ
 ВЭФ предлагает 10 принципов для сокращения выбросов в секторе недвижимости
 ООН наградила климатические проекты IFC в Палестине

РЕГУЛИРОВАНИЕ И ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ESG → стр. 14

Евросоюз: поправки в законодательство для повышения устойчивости банков
 ЕСМА: заявление об общеевропейских приоритетах правоприменения, включая вопросы климата
 Великобритания: отчеты финансовых регуляторов об адаптации к изменению климата
 Норвегия: изменения в Кодексе практики корпоративного управления
 Французские регуляторы разрабатывают сценарии перехода для управления финансовыми рисками
 Япония: опубликован проект «Рекомендаций по социальным облигациям»

МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНАЯ, ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА И СОБСТВЕННАЯ ПОЛИТИКА ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ → стр. 16

NGFS: отчет о прогрессе в построении климатических сценариев органами надзора и ЦБ
 ЕЦБ: анализ макропруденциальных подходов к климатическим рискам
 Банк Канады информирует о мерах по борьбе с изменением климата
 Банк Испании отметил День климатических действий
 Базельский банк: создание Азиатского фонда зеленых облигаций

США: ПОВЕСТКА УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И РЕГУЛИРОВАНИЕ ВОПРОСОВ ESG → стр. 18

США видят приоритет климата в нацбезопасности и внешней политике
 Планы федеральных органов власти по адаптации к изменению климата и повышению устойчивости
 Минтруд США предлагает разрешить пенсионным управляющим учитывать ESG-факторы; другие планы финансовых властей
 Доклад Совета по надзору за финансовой стабильностью о климатических финансовых рисках

ЕВРОПЕЙСКОЕ СОГЛАШЕНИЕ «ЗЕЛЕНАЯ СДЕЛКА» → стр. 20

Энергетический отчет ЕС: возобновляемые источники впервые обогнали ископаемое топливо
 ИСМА призывает ЕС устранить пробелы в проекте Делегированного закона, дополняющего статью 8 Таксономии ЕС
 Еврокомиссия предлагает облегчить процедуры предоставления госпомощи зеленым проектам
 Европа выделяет 95 млн евро для финансирования проектных идей, ускоряющих переход ЕС на чистую энергию
 ЕИБ будет финансировать энергокомпанию Galp для поддержки борьбы с изменением климата и социальной сплоченности в Испании и Португалии

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ → стр. 22

Новая Зеландия: первый в мире закон о раскрытии информации об изменении климата для финансовых компаний
Великобритания: законодательное закрепление обязательного раскрытия информации о климате для крупнейших компаний;
подготовка к нормативному обязательному раскрытию для компаний с премиальным листингом
TCFD: обновление Рекомендаций по раскрытию информации, отчет о статусе применения Рекомендаций, новое Руководство по показателям, целям и планам перехода
Новая стратегия CDP: от отчетности – к подотчетности
Лондонская фондовая биржа выпустила руководство по отчетности о климате для эмитентов
ЕС: анализ передового опыта компаний в сфере нефинансовой отчетности о рисках и возможностях
Итоговый отчет надзорных органов ЕС по проекту нормативных технических стандартов в отношении раскрытия информации, связанной с устойчивым развитием
TNFD: тестирование отчетности о климатических рисках в секторе потребительских товаров
GRI: обновление универсальных стандартов и первый отраслевой стандарт отчетности (для нефтегазовой отрасли)
Индия: консультации по проекту регулирования раскрытия ESG-информации для ПИФов

ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ → стр. 27

NGFS: отчет о внедрении рекомендаций Руководства для надзорных органов
ЕЦБ известил банки о проведении климатического стресс-теста в 2022 году
NGFS: промежуточный отчет исследовательской группы по биоразнообразию и финансовой стабильности
Отчет французских регуляторов о мониторинге климатических обязательств финансовых учреждений
UNEP FI: первые признаки прогресса в работе по внедрению Принципов ответственного банкинга
Франция: AMF составляет обзор практик коммуникаций банков в отношении устойчивых инвестиций
Великобритания: второй пакет руководств, призванных помочь финансовым компаниям управлять финансовыми рисками, связанными с климатом
Канадский регулятор подводит итоги консультаций по климатическим рискам
ICMA обновила Рекомендации по применению европейского Регламента SFTR

ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ → стр. 30

Члены Net Zero Asset Owner Alliance сократят выбросы от своих портфелей на 25-30% к 2025 году
ISS запускает Net Zero Solutions

РЫНКИ И ИНСТРУМЕНТЫ → стр. 31

Nasdaq представляет ETF в секторе производства электромобилей
Euronext: запуск «итальянского» индекса MIB® ESG Index
S&P Global Ratings: рентабельность ESG-кредитов в Европе еще не достигнута
Шеньчженская фондовая биржа: роудшоу международных проектов нейтрализации углерода на платформе V-Next
EEX: стартовали торги национальными сертификатами на выбросы Германии
SSE: биржи деривативов присоединились к Инициативе ООН

ESG-РЕЙТИНГИ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ → стр. 33

S&P Global Ratings: принципы присвоения кредитных рейтингов на основе факторов ESG
Взаимосвязь факторов ESG и кредитных рейтингов муниципалитетов в США

ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ → стр. 34

Франция: AMF публикует первые выводы об углеродной нейтральности компаний
Shell не хочет разделять компанию по воле хедж-фонда-активиста
Amazon, Unilever и IKEA и другие гиганты поддерживают инициативу по транспортировке грузов на судах с нулевым уровнем выбросов
Reuters: крупные нефтяные компании поддерживают американские стартапы в сфере экологически чистой энергии

ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ ПРОЕКТЫ И ЭКОТЕХНОЛОГИИ → стр. 36

МЭА исследует будущее аммиачной промышленности

ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ → стр. 36

S&P Global Ratings: оценка финансовых и репутационных рисков, связанных с судебным преследованием по вопросам климата
Устойчивые биржи: новая база данных по гендерному равенству

ИНИЦИАТИВЫ И ПРОЕКТЫ В СФЕРЕ ОБРАЗОВАНИЯ И РАСПОСТРАНЕНИЯ ЗНАНИЙ → стр. 37

PRI перезапускает учебные программы своей Академии
Создание Глобального центра по изменению климата Transition Pathway
Франция: AMF объявляет о первых сертифицированных обучающих организациях в области устойчивого финансирования
Биржа Малайзии определила структуру компетенции специалиста-практика в области устойчивого развития

COP26: ОЖИДАНИЯ И НАМЕРЕНИЯ

В последний день октября в Глазго открылась 26-я Конференция Сторон рамочной конвенции ООН об изменении климата – COP26. Из-за пандемии COVID-19 конференция была перенесена с 2020 года. Возгонке ожиданий от встречи в Глазго способствовала не только двухлетняя пауза после предыдущей (неудачной) конференции в Мадриде в декабре 2019 г., но и бурные события прошедшего времени: кризис мировой экономики и здравоохранения в связи с пандемией; многочисленные стихийные бедствия; признание антропогенного фактора как основной причины изменения климата; стремительное развитие стандартов и практик устойчивого финансирования; регуляторные меры на национальном и международном уровне; проведение климатических стресс-тестов в финансовом секторе; и даже выход и возвращение США в число подписантов Парижского соглашения о климате.

Различные страны воспользовались периодом подготовки к COP26, чтобы заявить о своих климатических стратегиях или повышении амбиций по сокращению выбросов парниковых газов – или потребовать этого от других; рынки ожидали прогресса в разработке глобальных стандартов отчетности в сфере устойчивого развития. Кроме того, ключевым оставался вопрос, смогут ли развитые страны приблизиться к выполнению своего обещания направлять 100 млрд долл. ежегодно на финансирование устойчивого развития в развивающемся мире.

В настоящем обзоре отражены в основном события, состоявшиеся в преддверии COP26, и ожидания от конференции.

ОЭСР: когда развитые страны смогут выйти на траекторию климатического финансирования в пользу развивающегося мира в 100 млрд долл. ежегодно

Организация экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) опубликовала доклад «Перспективные сценарии климатического финансирования, предоставленного и мобилизованного развитыми странами в 2021-2025 годах», в котором изложены два сценария будущего климатического финансирования. Они основаны на подробном анализе ОЭСР обязательств по государственному финансированию борьбы с изменением климата, полученных от развитых стран, и прогнозов финансирования борьбы с изменением климата от многосторонних банков развития (МБР).

Анализ ОЭСР важен в контексте того, что развитым странам пока не удается выполнить свое обещание, данное более 10 лет назад, аккумулировать к 2020 году по 100 млрд долл. ежегодно на финансирование борьбы с изменением климата в развивающихся странах. Предыдущий анализ достижения цели финансирования в размере 100 млрд долл. ОЭСР провела в 2016 году.

ОЭСР ссылается на целый ряд препятствий при формировании прогноза. Информация о будущих уровнях государственного финансирования борьбы с изменением климата, предоставляемая ОЭСР, сильно различается по уровню точности, детализации и подразумеваемых допущений. На практике темпы увеличения масштабов климатического финансирования будут зависеть от многих факторов, включая макроэкономические условия в мире и в развивающихся странах, а также от наращивания потенциала и развития портфелей климатических проектов. Поэтому попытки количественно оценить будущие уровни совокупного финансирования по своей сути неопределенны.

Два сценария, используемые ОЭСР, отражают два различных изменения будущих уровней финансирования борьбы с изменением климата, чтобы проиллюстрировать диапазон неопределенности. Их не следует интерпретировать как прогнозы, и они могут не охватывать весь диапазон потенциальных результатов.

Первый сценарий предполагает, что масштабы финансирования со стороны стран и многосторонних банков развития увеличиваются в соответствии с их обязательствами как по объемам, так и по срокам. Также предполагается, что частное финансирование, мобилизованное за счет этого госфинансирования, поддерживается на минимальном ежегодном соотношении к государственному за период 2016-2019 годов. При этом растут растут те механизмы госфинансирования, которые предусматривают и более высокие темпы мобилизации частного финансирования (по сравнению, например, с грантами).

Второй сценарий учитывает проблемы, которые могут привести к более низкому, чем запланированный, уровню финансирования борьбы с изменением климата. К ним относятся потенциальное влияние краткосрочных макроэкономических рисков в развивающихся странах, ограничения потенциала, усугубленные пандемией COVID-19 и др. Таким образом, предполагаются задержки в росте масштабов госфинансирования и снижение доли частного софинансирования.

Оба сценария показывают, что отметка в 100 млрд долл. будет достигнута в 2023 году, однако при первом в течение пятилетки 2020-2025 гг. барьер в 500 млрд будет превышен, а при втором сценарии – нет.

<https://www.oecd.org/environment/forward-looking-scenarios-of-climate-finance-provided-and-mobilised-by-developed-countries-in-2021-2025-a53aac3b-en.htm>
<https://www.oecd.org/newsroom/statement-by-the-oecd-secretary-general-on-future-levels-of-climate-finance.htm>

Глобальное обязательство по метану: более 100 участников

США и Европейский Союз к старту COP26 собрали большую коалицию стран в поддержку своей инициативы Глобальное обязательство по метану. Обязательство участников инициативы состоит в том, что страны обещают достичь к 2030 году коллективной цели по сокращению глобальных выбросов метана не менее чем на 30% по сравнению с уровнями 2020 года.

На старте Обязательства в рамках форума крупнейший экономик по энергетике и климату под руководством президента США Байдена 17 сентября под ним подписались Аргентина, Великобритания, Гана, Евросоюз, Индонезия, Ирак, Италия, Мексика и США.

В рамках нового «раунда» к Глобальному обещанию присоединились: Гватемала, Гвинея, Германия, Израиль,

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/statement_21_5766
https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/statement_21_5206

Иордания, Канада, Республика Конго и Демократическая Республика Конго, Коста-Рика, Кот-д'Ивуар, Кыргызстан, Либерия, Мальта, Марокко, Федеративные Штаты Микронезии, Нигерия, Пакистан, Руанда, Того, Филиппины, Франция, Центрально-Африканская Республика, Швеция и Япония.

А уже 2 ноября в рамках COP26 было объявлено, что число участников инициативы достигло 103, и все вместе они представляют 50% глобальных выбросов метана и 70% мировой экономики.

К инициативе присоединились два участника ЕАЭС – Армения и Кыргызстан, один участник БРИКС – Бразилия, а также Грузия, Украина и Эстония.

Великобритания: правительственная дорожная карта по устойчивому инвестированию

Спустя 11 месяцев после объявления кабинетом Бориса Джонсона британского «Плана из 10 пунктов для зеленой промышленной революции» Великобритании правительство подвело первые итоги: за прошедший период получено более 5,8 млрд фунтов стерлингов иностранных инвестиций в экологически чистые проекты, а также создано не менее 56 тыс. зеленых рабочих мест. Среди прочего, более 650 млн фунтов стерлингов только в текущем году пошли на развитие морской ветроэнергетики, и более 900 млн фунтов стерлингов – на ускорение перехода к автомобилям с нулевым уровнем выбросов. В частности, Envision AESC, ведущий производитель литий-ионных аккумуляторов, инвестирует более 400 млн фунтов стерлингов в производство аккумуляторов для электромобилей в рамках совместного проекта с Nissan и Sunderland Council, а ENI Spa, крупнейшая итальянская нефтегазовая компания, вложила более 400 млн фунтов стерлингов в морскую ветроэнергетику Великобритании.

Одновременно правительство опубликовало дорожную карту «Экологизация финансов: дорожная карта для устойчивого инвестирования» с подробным описанием новых требований к раскрытию информации в области устойчивого развития, а также связанных с этим предстоящих законодательных и нормативных изменений. Впервые требования Великобритании к отчетности в области устойчивого развития будут объединены в единую интегрированную структуру. В дорожной карте подчеркивается необходимость в высококачественной, надежной и сопоставимой на международном уровне информации об устойчивом развитии.

Стратегически Дорожная карта предполагает три этапа изменений:

Информирование: обеспечение доступности полезной для принятия решений информации об устойчивости для лиц, принимающих решения на финансовом рынке.

<https://www.gov.uk/government/news/prime-ministers-ten-point-plan-kickstarts-green-investment-boom>
<https://www.gov.uk/government/publications/greening-finance-a-roadmap-to-sustainable-investing>
<https://www.gov.uk/government/news/chancellor-sets-new-standards-for-environmental-reporting-to-weed-out-greenwashing-and-support-transition-to-a-greener-financial-system>

Действия: включение этой информации в бизнес- и финансовые решения.

Сдвиг: финансовые потоки в экономике смещаются, чтобы соответствовать углеродной нейтральности.

Центральное место в дорожной карте занимает набор новых требований к раскрытию информации в области устойчивого развития (Sustainability Disclosure Requirements, SDR) для компаний, управляющих активами и владельцев активов, а также инвестиционных продуктов. SDR объединит новые и существующие требования к отчетности в области устойчивого развития для предприятий, финансового сектора и инвестиционных продуктов, позволяя получать информацию об устойчивости от компаний к финансовому сектору и его финансовым продуктам.

Так, отчетность компаний должна соответствовать Рекомендациям TCFD. В отношении участников финрынка предусматривается требование к каждому инвестпродукту указывать влияние на окружающую среду от финансируемой таким продуктом деятельности, и четко обосновывать любые заявления об устойчивости; FCA разработает для инвестпродуктов соответствующую систему маркировки. Управляющим активами также необходимо будет указать, как они включают устойчивость в свою инвестиционную стратегию, чтобы потребители могли делать информированные суждения о том, в какие фирмы они хотят инвестировать.

Кроме того, в Дорожной карте изложены более подробные сведения о новом своде правил зеленого финансирования, Зеленой таксономии Великобритании (UK Green Taxonomy), который создаст общее понимание того, какие виды экономической деятельности считаются экологичными. Соответствующие компании и финансовые продукты должны будут сообщать о своем воздействии на окружающую среду в соответствии с Зеленой таксономией Великобритании.

«Новая философия развития»: Китай представил стратегию по достижению углеродной нейтральности к 2060 году

Комиссия по национальному развитию и реформам Китая (NDRC) опубликовала национальную стратегию декарбонизации экономики, носящую название «Рабочее руководство по пиковому содержанию углекислого газа и углеродной нейтральности в полном и добросовестном применении новой философии развития».

Опубликованная накануне COP26 стратегия представляет собой комплекс мер, которые необходимо осуществить Китаю, для достижения пиковых значений выбросов углекислого газа к 2030 году и затем достижения углеродной нейтральности к 2060 году.

Стратегия декларирует, что к 2060 году в Китае будет полностью создана зеленая, низкоуглеродная и замкнутая экономика, а также чистая, низкоуглеродная, безопасная и эффективная энергетическая система. Энергоэффективность экономики будет на передовом уровне в международном масштабе, а доля потребления неископаемых энергоресурсов составит более 80%. Китай станет углеродно-нейтральным, достигнет плодотворных результатов в экологической цивилизации и выйдет на новый уровень гармонии между человечеством и природой, говорится в документе.

В комплекс мер по декарбонизации вошли:

- Содействие всеобъемлющей зеленой трансформации в экономическом и социальном развитии, включая усиление рекомендаций по планированию зеленого и низкоуглеродного развития, оптимизацию планов регионального зеленого и низкоуглеродного развития и ускорение формирования экологических способов производства и моделей жизни;

- Глубокая промышленная реструктуризация, включая оптимизацию и модернизацию промышленных структур, сдерживание нерационального расширения энергоемких

и проектов с высоким уровнем выбросов, развитие экологически чистых и низкоуглеродных отраслей;

- Ускорение разработки чистой, безопасной и эффективной энергетической системы со снижением выбросов углекислого газа, включая усиление двойного контроля над энергоемкостью и общим потреблением энергии, значительное повышение энергоэффективности, строгое ограничение потребления ископаемого топлива, развитие неископаемой энергетики, углубление реформ энергетических систем и механизмов;

- Ускорение строительства транспортной системы со снижением выбросов углекислого газа, включая доработку транспортной структуры, содействие использованию энергосберегающих и низкоуглеродных транспортных средств, поощрение низкоуглеродных транспортных средств;

- Повышение качества зеленых городских и сельских районов и их переход к снижению выбросов углекислого газа и теплотерьер;

- Укрепление исследований в области зеленых и низкоуглеродных технологий и содействие их внедрению;

- Продолжение консолидации и повышение мощности поглотителей углекислого газа;

- Содействие зеленому и низкоуглеродному сотрудничеству, включая «озеленение» экспорта и зеленую трансформацию проекта «Один пояс, один путь»;

- Совершенствование законодательства, норм, стандартов и статистических и мониторинговых систем;

- Совершенствование механизмов инвестиционной, финансовой, денежно-кредитной, налоговой и ценовой политики;

- Усиление организации, ответственности, а также надзора и оценки.

https://en.ndrc.gov.cn/policies/202110/t20211024_1300725.html

МЭА: оценка возможности стран G7 сократить выбросы в секторе электроэнергетики до нуля

Страны G7 имеют возможности для полной декарбонизации своего электроснабжения к 2035 году, что, в свою очередь, ускорит технологический прогресс и развертывание инфраструктуры, необходимых для того, чтобы привести глобальные энергетические рынки к нулевому уровню выбросов к 2050 году. Такой вывод содержится в отчете Международного энергетического агентства (МЭА) «Достижение нулевого уровня выбросов в секторах электроэнергетики в странах-членах G7».

Отчет был подготовлен по просьбе Великобритании, которая председательствует в G7 в текущем году, после того как на июньском саммите лидеров в Корнуолле страны клуба взяли на себя обязательство достичь декарбонизации энергосистем в 2030-х гг.

МЭА предлагает дорожную карту по достижению этих целей и подчеркивает, что G7 может стать

первопроходцем в процессах запуска инноваций, снижая тем самым стоимость технологий для других стран.

Кроме того, МЭА в преддверии COP26 запустило специальный веб-ресурс для публикации ключевых показателей в сфере выбросов и данных по энергетическому сектору.

«Правительства поставили амбициозные цели, но мы не видим достаточного количества политических действий и реальных инвестиций для быстрого развертывания технологий, которые нам нужны, чтобы вывести планету на путь достижения нулевых выбросов, – заявил глава МЭА Фатих Бирил. – Новый центр МЭА по индикаторам перехода к чистой энергии станет бесценным инструментом для всех, кто хочет избавиться от риторики и увидеть, что именно говорят нам данные о том, как обстоят дела с глобальными усилиями по продвижению к экологически чистой энергии будущего».

<https://www.iea.org/reports/achieving-net-zero-electricity-sectors-in-g7-members>

<https://www.iea.org/news/g7-members-have-a-unique-opportunity-to-lead-the-world-towards-electricity-sectors-with-net-zero-emissions>

<https://www.iea.org/news/iea-s-new-clean-energy-transitions-indicators-online-hub-provides-global-view-of-efforts-to-reach-net-zero-goals>

План действий Гонконга по борьбе с изменением климата до 2050 года

Правительство Гонконга приняло План действий Гонконга по борьбе с изменением климата до 2050 года (Hong Kong's Climate Action Plan 2050). План действий под девизом «Нулевые выбросы углерода. Город, пригодный для жизни. Устойчивое развитие» раскрывает стратегии и цели, связанные с достижением углеродной нейтральности и борьбой с изменением климата.

В новом Плане (ранее действовал план по декарбонизации, принятый в 2017 году; он установил цель по снижению углеродоемкости экономики Гонконга на 65-70% к 2030 году к уровню 2005 года, что эквивалентно к сокращению общих выбросов углерода на 26-36%) излагаются четыре основные направления декарбонизации экономики Гонконга, охватывающие следующие целевые показатели и меры, а именно:

- Углеродно-нейтральное производство электроэнергии, что предусматривает прекращение использования угля для выработки электроэнергии, используемой в повседневных целях; увеличение к 2035 году доли ВИЭ в структуре топливного баланса при производстве электроэнергии с 7,5 до 10 %, а впоследствии – до 15 %; использование новых источников энергии и укрепление сотрудничества с соседними регионами для достижения долгосрочной цели по обеспечению углеродно-нейтрального производства электроэнергии до 2050 года;
- Энергосбережение и обеспечение экологичности зданий («зеленые» здания). План предусматривает сокращение общего потребления электроэнергии в зданиях за счет стимулирования строительства экологически чистых зданий, повышение энергоэффективности зданий и пропаганду низкоуглеродного образа жизни среди населения. План устанавливает цель по снижению к 2050 году потребления электроэнергии на 30-40 % в

коммерческих зданиях и на 20-30% в жилых домах по сравнению с уровнем 2015 года. При этом к 2035 году планируется достичь половины вышеуказанных целей;

- Зеленый транспорт. Достижение цели по обеспечению нулевых выбросов CO₂ в транспортном секторе до 2050 года предполагает электрификацию транспортных средств и паромов, развитие транспорта, использующего новые источники энергии, а также осуществление мер по совершенствованию управления дорожным движением. Правительство намерено прекратить регистрацию частных автомобилей, использующих бензиновые и гибридные двигатели, не позднее 2035 года. При этом помимо Правительства также планирует в ближайшие 3 года провести испытания электрических автобусов и грузовых автомобилей, использующих водородные топливные элементы;

- Сокращение отходов. Правительство Гонконга намерено отказаться от использования полигонов для захоронения бытовых отходов, для чего к 2035 году планируется создать соответствующие объекты по переработке отходов в энергию. Правительство также будет поощрять сокращение и переработку отходов и планирует ввести плату за связанные с ликвидацией отходов услуги в 2023 году и, начиная с 2025 года, поэтапно регулировать использование одноразовой пластиковой посуды.

В Плане действий отмечено, что Гонконг как международный финансовый центр играет решающую роль в мобилизации капитала для реализации политики декарбонизации. Гонконг планирует продолжать укреплять свои позиции в качестве центра зеленого финансирования для Азии и материка, включая район Большого залива Гуандун-Гонконг-Макао, чтобы соединить международных инвесторов и рынки материка.

<https://www.info.gov.hk/gia/general/202110/08/P2021100800588.htm>

<https://www.climate-ready.gov.hk/>

https://www.climate-ready.gov.hk/files/pdf/CAP2050_booklet_en.pdf

<https://apps.sfc.hk/edistributionWeb/gateway/EN/news-and-announcements/news/doc?refNo=21PR100>

Австралия: новая стратегия низкоуглеродного развития страны до 2050 года без «кнута»

За несколько дней до конференции ООН по климату COP26 премьер-министр Австралии Скотт Моррисон объявил новую цель для страны – достичь нулевого уровня выбросов к 2050 г., изложив план, который в значительной степени зависит от инвестиций и развития технологий, а не от законодательства и налогов.

Согласно заявлениям офиса премьер-министра, план направлен на сохранение промышленности страны в процессе «зеленой» трансформации, не подвергая риску рабочие места, удерживая низкие цены на энергоносители и делая Австралию лидером в технологиях с низким уровнем выбросов.

Австралия запланировала 20 млрд австр. долл. инвестиций в технологии с низким уровнем выбросов, которые, как ожидается, высвободят еще 80 млрд австр. долл. государственных и частных инвестиций в таких областях, как чистый водород, улавливание и хранение углерода (CCS) и хранение энергии.

Правительство обозначило предполагаемые источники сокращения выбросов до 2050 г., при этом, отмечается, что 20% сокращений уже достигнуто с 2005 г. Дальнейшее сокращение ожидается в рамках реализации текущей дорожной карты инвестиций в технологии (на 40%);

глобальные технологические тенденции внесут вклад около 15%; а 10% сокращения произойдет за счет компенсационных проектов. В отношении оставшихся 15%, необходимых для достижения «нуля», план ссылается на «будущие технологические прорывы».

Министр промышленности, энергетики и сокращения выбросов Ангус Тейлор заявил, что план не будет включать прекращение добычи ископаемого топлива или замену сельскохозяйственных земель, а также не будет включать установление налога на выбросы CO₂.

Новый план не включает новые промежуточные цели, но сохраняет существующую цель по сокращению выбросов на 26-28% к 2030 г. Согласно заявлению правительства, Австралия находится на пути к достижению этой цели, и ожидается, что к 2030 г. сокращение выбросов достигнет 35%.

Группы, ориентированные на устойчивое развитие, выразили озабоченность по поводу поддержания производства ископаемого топлива, а инвесторы предупредили, что отсутствие обновленных промежуточных целей может привести к оттоку инвестиций из страны.

<https://www.industry.gov.au/sites/default/files/October%202021/document/australias-long-term-emissions-reduction-plan.pdf>

<https://www.industry.gov.au/data-and-publications/australias-long-term-emissions-reduction-plan>

<https://www.pm.gov.au/media/australias-plan-reach-our-net-zero-target-2050>

Месяц бума суверенных зеленых облигаций



Целый ряд юрисдикций воспользовался ожиданиями COP26, чтобы выйти на рынок капитала с зелеными заимствованиями. Крупные выпуски зеленых облигаций Еврокомиссии и Великобритании должны были подтвердить их лидерские позиции в реализации климатической повестки. Высокий спрос со стороны инвесторов обеспечил многократную переподписку и привлекательные условия.

Европейская комиссия разместила свой первый выпуск зеленых облигаций NextGenerationEU на сумму 12 млрд евро из общей планируемой программы в 250 млрд евро. Крупнейший в истории выпуск зеленых облигаций привлек большой интерес: портфель заявок на 15-летние бумаги превысил 135 млрд евро, что составляет 11-кратное превышение предложения.

Программа NextGenerationEU нацелена на финансирование национальных планов более устойчивого восстановления экономик стран ЕС после пандемии путем централизованных заимствований Еврокомиссии на рынках капитала и предоставления государствам ресурсов в виде займов или грантов. При этом национальные программы восстановления проходят утверждение на уровне Еврокомиссии (как минимум 37% средств должно быть направлено на «зеленый» переход). Общий объем NextGenerationEU запланирован на уровне 800 млрд евро, из которых 80 млрд евро Брюссель намерен привлечь в 2021 году. С учетом «зеленого» дебюта и уже размещенных обычных облигаций Комиссия привлекла 68,5 млрд евро.

С точки зрения географического распределения выпуска крупнейшую долю приобрели инвесторы из Великобритании (29,0%), далее следуют Франция (11%), Германия (10%) и Италия (9%). 12% и 11% выпуска

приобрели соответственно инвесторы из регионов Скандинавии и Бенилюкса.

По типу инвесторов наиболее значительную часть выпуска выкупили управляющие компании (39%), далее доли распределились так: банковские казначейства (23%), страховые компании и пенсионные фонды (16%), центробанки и другие официальные органы (13,0%), банки (8%) и хедж-фонды (1%).

Великобритания разместила второй выпуск зеленых облигаций (Green Gilt) на сумму 6 млрд фунтов стерлингов со сроком погашения 31 июля 2053 года. На сегодняшний день это суверенные зеленые облигации с самым длинным сроком погашения в мире. Объем заявок превысил предложение в 12 раз. Вместе с первым выпуском облигаций в сентябре 2021 г. в общей сложности Великобритания привлекла 16 млрд фунтов стерлингов. По совокупному объему двух выпусков Великобритания входит в тройку крупнейших суверенных эмитентов зеленых облигаций в мире.

Министерство экономики и финансов Италии провело синдицированное размещение зеленых облигаций ВТР Green. Первый выпуск бумаг состоялся 3 марта 2021 г. с годовым купоном 1,50% и сроком погашения 30 апреля 2045 г. Новый выпуск облигаций произведен на сумму 5 млрд евро по цене повторного предложения 96,717, что эквивалентно валовой годовой доходности 1,676%. Привлеченные средства предназначены для финансирования государственных расходов, оказывающих положительное влияние на окружающую среду. В сделке приняли участие около 350 инвесторов, представившие заявки на общую сумму более 55 млрд евро.

Облигации были размещены через синдикат с участием пяти лид-менеджеров: BofA Securities Europe SA, Crédit Agricole Corp. Inv. Bank, Deutsche Bank AG, Monte dei Paschi di Siena Capital Services Banca per le Imprese SpA и Nomura Financial Products Europe GmbH, а также других финансовых институтов.

Республика Корея разместила дебютные суверенные зеленые облигации на рынке облигаций устойчивого развития Лондонской фондовой биржи. Облигации выпущены на сумму 700 млн евро с купоном в размере 0,053% со сроком погашения в октябре 2026 года. Подписка по сделке превысила предложение более чем в 6 раз, заявки на общую сумму более 4,2 млрд евро поступили от более чем 150 инвесторов.

Это первые в истории зеленые облигации, номинированные в евро, выпущенные азиатским государством. Привлеченные средства будут направлены на проекты, которые подпадают под Категории приемлемых зеленых активов в соответствии с Концепцией зеленых и устойчивых облигаций Республики Корея, выпущенной в сентябре 2021 года.

➔ см. также стр.21

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_21_5207

<https://www.gov.uk/government/news/second-uk-green-gilt-raises-further-6-billion-for-green-projects>

<https://www.mef.gov.it/en/ufficio-stampa/comunicati/2021/Details-of-the-syndicated-reopening-of-the-BTP-Green-30-April-2045-00001/>

<https://www.mef.gov.it/en/ufficio-stampa/comunicati/2021/Syndicated-reopening-of-the-BTP-Green-30-April-2045-the-first-Italian-government-bond-aimed-at-financing-green-expenditures-with-positive-environmental-impact-00001/>

<https://www.londonstockexchange.com/discover/news-and-insights/london-stock-exchange-welcomes-republic-koreas-sovereign-green-bond-sustainable-bond-market>

Reuters: инвесторы ждали правил зеленого инвестирования, но получают их слишком много

Информационное агентство Reuters в преддверии COP26 публикует обзор готовящихся правил финансирования устойчивого развития – зеленых таксономий, – и размышляет, упростят или усложнят они процессы зеленого инвестирования.

После многих лет жалоб на отсутствие правил, определяющих, какие инвестиции можно считать «устойчивыми», теперь инвесторы беспокоятся, что скоро правил будет слишком много.

Правительства стран Азии, Европы и Латинской Америки составляют более 30 таксономий, определяющих, каждая из которых отражает национальные особенности, что может помешать глобальному рынку капитала. Для локальных инвесторов подробный учет местных особенностей, скорее всего, будет привлекателен, но для глобальных – станет головной болью.

В январе Европейский Союз представит свою таксономию. Великобритания намерена завершить свою таксономию в следующем году, но уже дала понять, что не будет просто копировать европейский опыт. Есть веские основания для отличий, говорят британские эксперты.

Международная платформа по устойчивому финансированию (IPSF), организация, членами которой являются, в частности, ЕС, Великобритания, Китай, Канада и Япония, опубликует отчет об общих чертах в существующих таксономиях, чтобы попытаться создать общий справочник о том, как разные страны определяют зеленые инвестиции. Цель состоит в том, чтобы помочь инвесторам сравнить юрисдикции и закрепить принципы, которым должны следовать будущие таксономии.

При этом США вообще не планируют регулировать процесс устойчивого финансирования при помощи такого

инструмента как таксономия, оставляя ведущую роль за механизмом раскрытия информации.

Таксономия ЕС, вероятно, будет устанавливать конкретные критерии выбросов и других показателей, которым должен соответствовать каждый вид экономической деятельности, чтобы быть классифицированным как «зеленые» инвестиции, – хотя, напоминает Reuters, и в ней еще есть спорные пробелы, которые необходимо заполнить, например, в отношении того, будут ли учитываться газ и ядерная энергия.

Это может привести к тому, что фонды, стремящиеся укрепить свою репутацию в области устойчивого развития, будут стремиться к более тесному соответствию рамкам ЕС.

Учитывая размеры рынка и раннее внедрение, системы ЕС и Китая уже используются в качестве отправной точки для разработки других национальных таксономий.

Например, таксономия Южной Африки в значительной степени следует подходу ЕС, в то время как Россия и Монголия, полагает Reuters, отталкивались от китайского опыта.

Возможной глобальной координации таксономий ограничены и различиями в климатических амбициях. Страны разрабатывают таксономии, чтобы содействовать достижению национальных климатических целей, которые варьируются от государства к государству. Так, напоминает Reuters, ЕС планирует к 2030 году сократить чистые выбросы парниковых газов на 55% по сравнению с уровнями 1990 года, а Китай только к этому сроку планирует достичь пиковых выбросов и далее прекратить их рост.

<https://www.reuters.com/business/sustainable-business/one-taxonomy-rule-them-all-investors-face-myriad-green-investing-rules-2021-10-19/>

ПОЛИТИКА В ОБЛАСТИ УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ

Германия: правительственные эксперты призывают победившие на выборах партии к проведению политики устойчивого развития

Созданные при федеральном правительстве Германии Совет по устойчивому развитию (RNE) и 14 других консультативных советов при правительстве направили открытое письмо руководителям фракций в новом парламенте с напоминанием о необходимости установления механизмов устойчивого развития Германии.

Федеральные выборы в ФРГ прошли 26 сентября, и ни одна из политических партий не набрала достаточно голосов для формирования правительства (СДПГ набрала 25,7%, блок ХДС/ХСС – 24,1%, «Союз 90 / Зеленые» – 14,8%). Первое заседание парламента состоялось 26 октября.

Переговоры о будущей коалиции ведут социал-демократы, свободные демократы и «Зеленые» – ожидается, что новое правительство возглавит лидер СДПГ Олаф Шольц.

Авторы послания отмечают, что к основным элементам устойчивого развития Германии помимо прочего относятся быстрое распространение возобновляемых

источников энергии как основы для отказа от ископаемого топлива, быстрое расширение инфраструктуры для энергетического перехода, становление водородной экономики, эффективная защита биологического разнообразия, сокращение землепользования, развитие низкоуглеродной и ресурсосберегающей экономики замкнутого цикла и многое другое.

Для реализации стратегии устойчивого развития в письме предлагается целенаправленно использовать различные «рычаги»: прежде всего, последовательное приведение фискальной системы в соответствие с требованиями защиты климата и окружающей среды, полный отказ от субсидий на ископаемое топливо и создание условий для технологических и социальных инноваций. Также отмечается, что особое значение имеют дальнейшие шаги по развитию эффективных цифровых процессов и унификации отчетности об устойчивом развитии в масштабе всего рынка.

<https://www.nachhaltigkeitsrat.de/aktuelles/offener-brief-den-weg-in-eine-nachhaltige-zukunft-frei-machen/>

Управляющие МВФ уточнили мандат фонда в сфере климата

В коммюнике Международного валютно-финансового комитета (МВФК – основной орган управления Международного валютного фонда, в который входят управляющие – представители стран-членов МВФ), выпущенном по итогам прошедшего в Вашингтоне ежегодного собрания Советов управляющих МВФ и Всемирного банка, отражена тематика изменения климата – как на уровне стран, так и на уровне мандата МВФ. Члены МВФК подтвердили «твердое намерение» ускорить принятие мер по борьбе с изменением климата в соответствии с Парижским соглашением, принимая во внимание характерные для каждой страны факторы. Они пообещали применять меры «на основе всех действенных инструментов, таких как фискальные, рыночные и регуляторные меры, включая эффективные инструменты экономической политики по сокращению выбросов

парниковых газов, при этом обеспечивая защиту наиболее уязвимых групп».

С точки зрения потенциальной роли МВФ в оценке макроэкономических последствий изменения климата члены МВФК подчеркнули важное значение такой оценки и выразили готовность обеспечить Фонд ресурсами для приобретения новой компетенции.

«Мы поддерживаем усиление работы МВФ (в соответствии с его мандатом) по выявлению и регулированию макрофинансовых рисков и важных для макроэкономического развития последствий изменения климата», - говорится в коммюнике.

Члены МВФК также обратились к Совету директоров Фонда с просьбой изучить вопрос о надлежащем объеме бюджетных ресурсов для обеспечения наличия у МВФ персонала и навыков, необходимых для осуществления его мандата.

<https://www.imf.org/ru/News/Articles/2021/10/14/communique-of-the-forty-fourth-meeting-of-the-imfc>

ОЭСР наблюдает увеличение цен на выбросы углерода в странах G20

Согласно новому отчету Организации экономического сотрудничества и развития (ОЭСР) «Установление цен на выбросы углерода во времена COVID-19: что изменилось в экономиках G20», если страны хотят согласовать свои долгосрочные климатические амбиции с результатами политики, необходимо предпринять больше усилий и использовать весь набор инструментов. По данным отчета, в 2021 году страны G20 установили цену на 49% выбросов CO₂ от энергопотребления по сравнению с 37% в 2018 году. Увеличение было вызвано новыми системами торговли выбросами (ETS) в Канаде, Китае и Германии, новыми налогами на выбросы углерода в Канаде и новым налогом на выбросы углерода в Южной Африке, а также введением Мексикой налогов на выбросы углерода на субнациональном уровне.

Прогресс в области установления цены на выбросы углерода в разных секторах неравномерен. На страны G20 приходится около 80% глобальных выбросов парниковых газов, а выбросы CO₂, связанные с энергетикой, составляют около 80% от общих выбросов G20. Доля выбросов, покрываемых ценами на углерод, существенно различается в странах «большой двадцатки», при этом

Корея лидирует, установив цену на 97% выбросов. Цены на выбросы G20 самые высокие для автомобильного транспорта (где 94% выбросов покрываются акцизами на топливо) и электроэнергии (64% от стоимости выбросов), а самые низкие – для промышленности (24%) и зданий (21%).

Недавний прогресс был обусловлен «явным» установлением цены на выбросы углерода, при котором используются налоги на выбросы углерода и системы торговли выбросами для повышения стоимости углеродоемких видов топлива, что побуждает компании и домашние хозяйства делать более благоприятный для климата выбор. Это также генерирует доход, который можно использовать для оказания адресной поддержки в целях улучшения доступа к энергии и ее доступности, улучшения сетей социальной защиты или инвестирования в низкоуглеродную инфраструктуру.

В отчете также рассчитывается средняя «эффективная ставка углерода» – сумма прямых цен на углерод и акциза на топливо – для экономик G20 и обнаруживается, что с 2018 года она увеличилась примерно с 2 до 19 евро за тонну CO₂.

<https://www.oecd.org/tax/tax-policy/carbon-pricing-in-times-of-covid-19-what-has-changed-in-g20-economies.htm>

<https://www.oecd.org/newsroom/g20-economies-are-pricing-more-carbon-emissions-but-stronger-globally-more-coherent-policy-action-is-needed-to-meet-climate-goals-says-oecd.htm>

Великобритания: проект по стандартизации показателей экологической эффективности сектора продуктов питания и напитков

Правительственное Агентство по окружающей среде Великобритании запустило проект по стандартизации показателей экологической эффективности сектора продуктов питания и напитков. Инициатива поможет производителям более эффективно сообщать общественности о своих экологических характеристиках, сводя к минимуму возможность гринвошинга. Также предполагается, что это будет стимулировать компании к

более экологичным производственным процессам и бизнес-операциям, помогая бороться с изменением климата.

Партнерство будет работать с Институтом экологического менеджмента и оценки (IEMA), торговыми ассоциациями и организациями частного сектора, включая Sainsbury's, Nestle, Cranswick, 2 Sisters и Vitacress, чтобы изучить и гарантировать выполнимость показателей.

<https://www.gov.uk/government/news/project-launched-to-tackle-greenwashing-in-food-and-drink-sectors>

МЭА опубликовало «Перспективы развития мировой энергетики»

Международное энергетическое агентство (МЭА) опубликовало обзор «Перспективы развития мировой энергетики» (WEO-2021), в котором показывает, что прогресс в области чистой энергетики все еще слишком медленный, чтобы достичь нулевого уровня выбросов парниковых газов к 2050 г.

Обзор МЭА содержит анализ того, как добиться цели по ограничению глобального потепления в пределах 1,5°C и избежать наихудших последствий изменения климата. Важное предупреждение, которое делает WEO-2021, – даже развертывание солнечной и ветровой энергетики не может снизить мировое потребление угля, которое сильно растет в 2021 г., приводя выбросы CO₂ к их второму по величине годовому увеличению в истории.

МЭА предлагает необходимые действия, которые помогут перейти к траектории, способной привести к достижению нулевого уровня выбросов во всем мире к середине столетия.

Помимо Сценария нулевых показателей выбросов к 2050 г, в WEO-2021 исследуются два других сценария того, как мировой энергетический сектор может развиваться в течение следующих трех десятилетий. Базовый сценарий основан на мерах в области энергетики и климата, которые правительства фактически внедряли к настоящему времени, а также на конкретных политических инициативах, которые находятся в стадии разработки. В

этом сценарии почти весь рост спроса на энергию до 2050 г. будет обеспечен за счет источников с низким уровнем выбросов, но в результате годовые выбросы останутся на нынешнем уровне. Глобальные средние температуры продолжают расти, а в 2100 г. они превысят доиндустриальные уровни на 2,6°C.

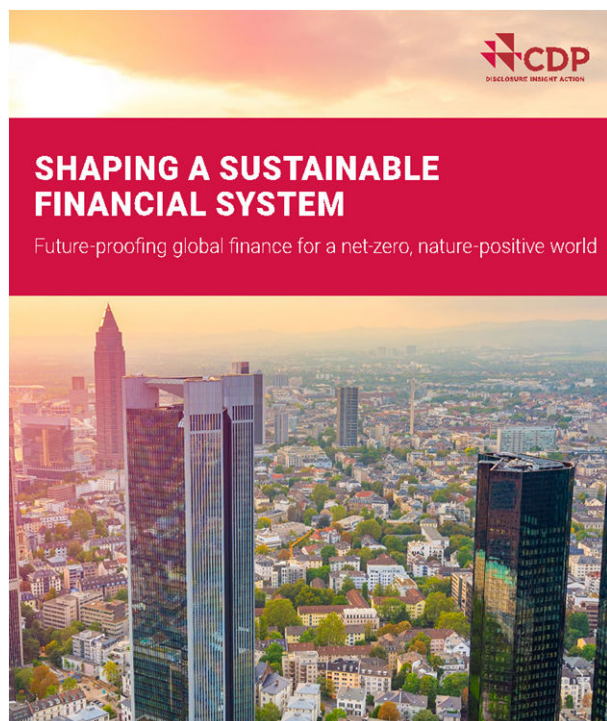
Сценарий объявленных обязательств намечает путь, при котором обязательства правительства по нулевым выбросам парниковых газов будут выполнены в срок и в полном объеме. Согласно этому сценарию, спрос на ископаемое топливо достигнет пика к 2025 г., а глобальные выбросы CO₂ сократятся на 40% к 2050 г. Повышение средней глобальной температуры в 2100 г. удерживается на уровне около 2,1°C.

В докладе подчеркивается, что дополнительные инвестиции для достижения «чистого нуля» к 2050 г. являются менее обременительными, чем может показаться. Более 40% требуемого сокращения выбросов будет обеспечено за счет мер, которые окупаются сами по себе. Более того, эти инвестиции создают огромные экономические возможности: успешное достижение «чистого нуля» может привести к созданию рынка зеленых технологий, сопоставимого по размеру с нынешним рынком нефти, а также созданию более 13 млн рабочих мест.

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

<https://www.iea.org/news/world-energy-outlook-2021-shows-a-new-energy-economy-is-emerging-but-not-yet-quickly-enough-to-reach-net-zero-by-2050>

CDP: какой должна быть устойчивая финансовая система



Международная инициатива по раскрытию информации о выбросах углерода Carbon Disclosure Project (CDP) опубликовала обзор «Формирование устойчивой финансовой системы: Перспективные глобальные финансы для углеродно-нейтрального, благоприятного для природы мира». В документе представлен взгляд CDP на то, как должна выглядеть устойчивая финансовая система, причины для пересмотра существующей структуры и основные действия, которые необходимо предпринять.

К документу прилагается несколько примеров из ключевых юрисдикций, в которых работает CDP, которые показывают текущую ситуацию ландшафта устойчивой финансовой политики и подчеркивают проблемы управления на пути развития более устойчивых финансовых систем.

По мнению CDP, органам управления следует сосредоточить внимание на трех основных направлениях работы:

- интеграцию факторов окружающей среды в инвестиционные критерии и корпоративное управление;
- интеграцию экологических критериев в соображения финансовой стабильности;
- согласование государственных финансов и налогово-бюджетной политики для поддержки экологической устойчивости.

[https://6fefcbb86e61af1b2fc4-](https://6fefcbb86e61af1b2fc4-c70d8ead6ced550b4d987d7c03fcd1d.ssl.cf3.rackcdn.com/cms/policy_briefings/documents/000/005/934/original/Sustainable_financial_system_2021_FINAL.pdf?1635424889)

[c70d8ead6ced550b4d987d7c03fcd1d.ssl.cf3.rackcdn.com/cms/policy_briefings/documents/000/005/934/original/Sustainable_financial_system_2021_FINAL.pdf?1635424889](https://6fefcbb86e61af1b2fc4-c70d8ead6ced550b4d987d7c03fcd1d.ssl.cf3.rackcdn.com/cms/policy_briefings/documents/000/005/934/original/Sustainable_financial_system_2021_FINAL.pdf?1635424889)

CDP исследовала качество климатического взаимодействия на уровне городов, регионов и центральных властей

Международная инициатива по раскрытию информации о выбросах углерода Carbon Disclosure Project (CDP) провела исследование о том, как взаимодействуют органы власти разных уровней – центрального, регионального, муниципального – в преодолении климатического кризиса. В основанном на опросе исследовании приняли участие органы власти из шести стран с четырех континентов – Бразилии, Великобритании, Италии, Кении, США и Японии.

CDP напоминает, что города производят 70% выбросов CO₂ в мире и аккумулируют более половины (55%) мирового населения.

Доклад «Работаем вместе, чтобы победить климатический кризис» основан на результатах анализа ответов 965 городов и 136 штатов и регионов в рамках Единой системы отчетности CDP-ICLEI (ICLEI – Local Government for Sustainability, некоммерческая организация со штаб-квартирой в Германии).

Ключевые выводы исследования:

- Города сообщают о необходимости более тесного сотрудничества на всех уровнях государственного управления, отсутствие которого является препятствием для их действий по адаптации к изменению климата и смягчению его последствий;

- Хотя амбициозные города обладают потенциалом позитивно влиять на правительство, они не могут действовать в одиночку. Сотрудничество на уровне штатов, регионов и городов является мощной силой для изменения климатического кризиса и создает позитивный импульс. Есть свидетельства конструктивной конкуренции между национальными и субнациональными правительствами – когда одно ставит амбициозные цели, это поощряет рост амбиций другого.

Более четверти городов (246 из 965) заявили, что достижение целей по сокращению выбросов парниковых

газов зависит от политики, находящейся вне их контроля. Почти треть (298 из 965) подчеркнули, что их способность адаптироваться к климатическим воздействиям зависит от факторов (например, финансирование или отсутствие необходимого законодательства), на которые влияют различные уровни власти.

В докладе указано, что города срочно нуждаются в дополнительной поддержке своих действий по борьбе с изменением климата на всех уровнях власти. В частности, они ожидают от национальных правительств:

- помощи с финансированием сокращения выбросов и адаптации, чтобы города могли использовать государственные и частные инвестиции;
- стимулирования и поощрения инноваций;
- декарбонизации энергосетей и транспортных систем;
- разработки надежной политики и регулирования декарбонизации во всех секторах, чтобы стимулировать низкоуглеродные виды деятельности и устойчивое поведение.

CDP призывает города, штаты и регионы предпринять следующие действия:

- установить научно обоснованные климатические цели для удержания повышения глобальной температуры в пределах 1,5°C, включая промежуточные цели, и разработать соответствующие планы действий. CDP призывает все города, штаты и регионы уставить такую цель и присоединиться к поддерживаемой ООН глобальной кампании «Гонка к нулю» (Race to Zero);
- провести оценку климатического риска и уязвимости (CRVA) для выявления климатических рисков (а также подверженных риску сообществ, инфраструктуры и ресурсов) и составить план адаптации для управления ими. CDP призывает все города, штаты и регионы присоединиться к поддерживаемой ООН глобальной кампании «Гонка к устойчивости» (Race to Resilience).

<https://www.cdp.net/en/research/global-reports/working-together-to-beat-the-climate-crisis>

<https://www.cdp.net/en/articles/cities/collaboration-is-mission-critical-to-successful-city-climate-action>

<https://www.cdp.net/en/articles/cities/collaboration-between-cities-states-regions-business-and-national-governments-is-vital-to-prevent-irreversible-climate-change>

Мозамбик стал первой страной, получившей платежи за сокращение выбросов от Фонда лесного углеродного партнерства ВБ

Мозамбик стал первой страной, получившей платежи от трастового фонда сокращения выбросов в результате обезлесения и деградации лесов Всемирного банка.

Фонд лесного углеродного партнерства (FCPF) выплатил Мозамбику 6,4 млн долл. США за сокращение выбросов углерода на 1,28 млн тонн с 2019 г. Этот платеж является первым из четырех в рамках Соглашения об оплате сокращения выбросов в стране (ERPA), которое может высвободить до 50 млн долл. для сокращения до 10 млн тонн выбросов CO₂ в мозамбикской провинции Замбезия к концу 2024 г. Для получения первого платежа Мозамбик представил официальный отчет, подтверждающий сокращение выбросов, независимая проверка которого проводилась в период с сентября 2020 г. по май 2021 г.

Выплата является признанием вклада Мозамбика в реализацию мероприятий по сокращению выбросов, таких как внедрение устойчивых методов ведения сельского хозяйства, мониторинг использования лесных ресурсов или восстановление деградированных земель.

Согласно Плану совместного использования выгод (Benefit Sharing Plan), большую часть приобретенных средств получают местные сообщества 9 районов Замбезии, которые внесли свой вклад в достижение результата. Это позволит заинтересованным сторонам продолжать продвигать общинное управление природными ресурсами и стимулировать восстановление деградированных территорий, развивая при этом оптимальные модели ведения сельского хозяйства.

<https://www.worldbank.org/en/news/press-release/2021/10/15/mozambique-becomes-first-country-to-receive-emission-reductions-payments-from-forest-carbon-partnership-facility>

ВЭФ предлагает 10 принципов для сокращения выбросов в секторе недвижимости

Всемирный экономический форум (ВЭФ) разработал «Принципы зеленых зданий» – план действий и набор из 10 принципов, которые помогут ускорить процесс декарбонизации сектора недвижимости. Принципы разработаны в сотрудничестве с Jones Lang LaSalle Inc. (JLL) – глобальной компанией в сфере предоставления услуг в данном секторе.

ВЭФ подчеркивает необходимость коллективных действий для ускорения декарбонизации зданий, на которые приходится 38% всех выбросов парниковых газов, связанных с энергетикой.

<https://www.weforum.org/reports/green-building-principles-the-action-plan-for-net-zero-carbon-buildings>

Принципы и План действий предлагают стратегии реализации по обезуглероживанию зданий на уровне портфеля.

10 Принципов предлагают конкретные шаги по управлению недвижимостью, начиная от измерения углеродного следа и установления промежуточных целей по сокращению выбросов (как минимум на 50% к 2030 году) до взаимодействия со стейкхолдерами по всей цепочке выбросов Категории 3.

ООН наградила климатические проекты IFC в Палестине

Два проекта по солнечной энергетике в Палестине, поддерживаемые Международной финансовой корпорацией (IFC), выбраны консультативной группой Организации Объединенных Наций в качестве победителей премии Global Climate Action Awards 2021 в категории «Финансирование экологически безопасных инвестиций».

Наиболее крупный проект такого рода в секторе Газа, солнечная электростанция PRICO, будет вырабатывать и распределять до 80% электроэнергии в Промышленной

зоне Газы (GIE), поддерживая работу 32 производств и тем самым обеспечивая работой почти 800 человек. В рамках проекта Massader на Западном берегу реки Иордан до 500 школ оборудуют солнечными батареями для обеспечения бесперебойной экологически чистой энергией.

IFC объединила для этих проектов международное финансирование. Совместная льготная финансовая поддержка со стороны правительства Канады для PRICO и правительства Нидерландов и Финляндии для Massader была критически важной для реализации этих проектов.

<https://pressroom.ifc.org/all/pages/PressDetail.aspx?ID=26660>

РЕГУЛИРОВАНИЕ И ОБЩИЕ ПОДХОДЫ К ESG

Евросоюз: поправки в законодательство для повышения устойчивости банков

Европейская комиссия приняла пакет изменений в банковское регулирование ЕС. Далее, согласно процедуре, поправки направлены в Европарламент и в Совет ЕС.

Пакет включает в себя три элемента, включая внесение поправок в Директиву о требованиях к капиталу (Директива 2013/36/EU), что знаменует собой завершение реализации соглашения Базель III в ЕС; изменения в Положении о требованиях к капиталу в области урегулирования несостоятельности; а также поправки, нацеленные на повышение устойчивости банковского сектора.

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_21_5401

Так, предлагаемые поправки предполагают систематическое выявление, раскрытие и управление ESG-рисками в рамках банковского риск-менеджмента; регулярные климатические надзорные стресс-тесты и оценку ESG-рисков в рамках регулярных надзорных проверок; требование к банкам раскрыть информацию о степени, в которой они подвержены рискам ESG, а также пропорциональный подход в рамках требований к раскрытию.

ESMA: заявление об общеевропейских приоритетах правоприменения, включая вопросы климата

Европейская служба по ценным бумагам и рынкам (ESMA) опубликовала ежегодное Публичное заявление о европейских общих приоритетах правоприменения для годовых финансовых отчетов за 2021 год.

В заявлении отражены приоритеты, связанные с финансовой отчетностью, подготовленной в соответствии с МСФО; приоритеты, связанные с нефинансовой отчетностью; и раскрытие по альтернативным показателям эффективности.

<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/european-enforcers-target-covid-19-and-climate-related-disclosures>
https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/esma32-63-1186_public_statement_on_the_european_common_enforcement_priorities_2021.pdf

Для всех трех направлений актуально раскрытие тематики, связанной с последствиями пандемии COVID-19.

Вопросы климата рекомендуется отражать и в финансовой, и в нефинансовой отчетности.

Кроме того, эмитентам напоминают о необходимости подготовиться к выполнению требований по раскрытию информации, предусмотренных статьей 8 Таксономии ЕС, которая вступит в силу с 1 января 2022 года.

Великобритания: отчеты финансовых регуляторов об адаптации к изменению климата

Органы по финансовому регулированию Великобритании опубликовали свои отчеты об адаптации к изменению климата. Регуляторы предприняли этот шаг в ответ на предложение правительства публиковать такие отчеты для реализации британского Закона о защите климата 2008 года.

Отчеты регуляторов раскрывают тематику выявления рисков, связанных с изменением климата, возможностей перехода к углеродно-нейтральной экономике, а также проактивного управления в финансовом секторе.

Управление по финансовому регулированию и надзору (FCA) в своем отчете изложило шаги, предпринятые отраслью для снижения рисков, связанных с изменением климата, и о выявлении областей, таких как розничные инвестиции и ипотека, в которых необходимо больший прогресс. Также в отчете отражено, какие обязательства берет на себя финансовая индустрия по достижению углеродной нейтральности.

Управление пруденциального регулирования (PRA) в своем отчете описывает риски, связанные с изменением климата, включая то, как климатические финансовые риски влияют на регулируемые PRA фирмы, а также видение PRA того, какие меры политики могут потребоваться в дальнейшем. В отчете также изложено текущее видение PRA взаимосвязи между изменением климата и нормативно-правовой базой в отношении требований к капиталу. PRA предполагает, что фирмы будут оберегать капитал от существенных финансовых

рисков, связанных с климатом, и продолжит работу по определению, могут ли потребоваться изменения в структуре, использовании или калибровке нормативной базы в отношении капитала для обеспечения устойчивости к этим рискам.

Пенсионный регулятор (TPR) в своем отчете отразил ожидания от пенсионных фондов в отношении их оценки, управления и подготовки отчетности о рисках и возможностях, связанных с климатом.

Отчет *Совета по финансовой отчетности (FRC)* будет опубликован позднее в этом году.

В то же время, FRC опубликовал свой ежегодный Обзор корпоративной отчетности (отмечается, что Совет проверил 246 отчетов и направил 97 компаниям письма с существенными вопросами об их отчетах; в целом обзор показал, что качество отчетности осталось неизменным, несмотря на воздействие пандемии COVID-19; серьезные нарушения были обнаружены в 15 компаниях, которые должны переделать свою отчетность) и бюллетень по ключевым вопросам корпоративной отчетности для компаний, в котором излагаются основные направления деятельности FRC на предстоящий год. Ключевым событием станет обязательное раскрытие информации по итогам 2021 г. в соответствии с рекомендациями TCFD на основе принципа «соблюдай или объясняй» для компаний с премиальным листингом.

<https://www.fca.org.uk/news/statements/joint-statement-fca-pra-tpr-frc-climate-change-adaptation-reports>

<https://www.fca.org.uk/publication/corporate/fca-climate-change-adaptation-report.pdf>

<https://www.bankofengland.co.uk/prudential-regulation/publication/2021/october/climate-change-adaptation-report-2021>

<https://www.thepensionsregulator.gov.uk/en/document-library/corporate-information/climate-change-and-environment/climate-adaptation-report>

<https://www.frc.org.uk/news/october-2021/frc-to-focus-on-climate-related-reporting-as-new-d>

Норвегия: изменения в Кодексе практики корпоративного управления

Норвежский комитет по корпоративному управлению (NUES; объединяет Фондовую биржу Осло и ряд ассоциаций участников и специалистов финансового рынка) выпустил новые рекомендации по Кодексу практики корпоративного управления, касающиеся в том числе устойчивого развития. Уже с 2021 финансового года эмитенты акций, допущенные к торгам на Фондовой бирже Осло и бирже Euronext Expand, обязаны предоставлять детальный отчет о корпоративном управлении, который должен включать все пункты обновленного Кодекса.

Среди наиболее важных изменений Кодекса:

- новая рекомендация по устойчивому развитию (глава 2): Создание стоимости компании должно быть обеспечено путем внедрения «устойчивых» бизнес-моделей. Таким образом, теперь совет директоров обязан учитывать экономические, социальные и экологические условия ведения бизнеса. Цель данной поправки состоит в том, чтобы обеспечить неразрывную связь деятельности компании с концепцией ESG;
- новая рекомендация о членах комитета по назначениям (глава 7): члены правления или топ-менеджеры компании больше не могут входить в комитеты по назначениям. Цель

поправки заключается в том, чтобы укрепить независимость и беспристрастность комитета;

- новая рекомендация по соглашениям со связанными сторонами (глава 9): По новым правилам, инструкции совета директоров должны указывать, как совет директоров и исполнительное руководство должны обрабатывать сделки с ассоциированными сторонами, в том числе следует ли проводить независимую оценку. Совет директоров должен сообщать о таких сделках в своем годовом отчете. Цель поправки – гарантировать, что компания осведомлена о возможных конфликтах интересов и тщательно рассматривает подобные соглашения с целью предотвращения передачи стоимости компании аффилированным сторонам;

- новые рекомендации по заработной плате и другим вознаграждениям для руководителей высшего звена (глава 12): Согласно новым поправкам, руководящие принципы по заработной плате и другим вознаграждениям должны стать более четкими и понятными. Кроме того, сохраняется рекомендация об установлении вознаграждения, основанного на системе KPI (ключевые показатели эффективности).

<https://nues.no/wp-content/uploads/2021/10/2021-10-14-Den-norske-anbefalingen-om-eierstyring-og-selskapsledelse-2.pdf>

<https://www.euronext.com/nb/about/media/euronext-press-releases/ny-anbefaling-for-eierstyring-og-selskapsledelse-0>

Французские регуляторы разрабатывают сценарии перехода для управления финансовыми рисками

Банк Франции и Управление пруденциального надзора и регулирования Франции (ACPR) разработали аналитическую основу для количественной оценки сценариев изменения климата и оценки связанных с ними финансовых рисков. Такая структура может быть использована для выполнения климатических стресс-тестов.

Первое применение этого подхода во Франции (по сценарию NGFS) показывает, что эти сценарии приводят к умеренным макроэкономическим последствиям к 2050 году, однако климатические изменения повлекут за собой

значительные структурные последствия, станут источниками финансовых рисков для финансовых учреждений, особенно в связи с наиболее уязвимыми секторами и компаниями.

Подчеркивается, что к 2050 году последствия беспорядочного, внезапного и резкого изменения климата (по сравнению со сценарием упорядоченного перехода) приведут к сокращению ВВП на 5,5%, сильному спаду в секторе коксохимии и нефтепереработки, сделало бы непригодным для операций денежно-кредитной политики более 50% активов сектора.

<https://publications.banque-france.fr/elaborer-des-scenarios-de-transition-climatique-pour-gerer-les-risques-financiers>

Япония: опубликован проект «Рекомендаций по социальным облигациям»

Агентство финансовых услуг Японии (FSA) опубликовало обновленную версию проекта «Рекомендаций по социальным облигациям» (Social Bond Guidelines, SBG), доработанную с учетом полученных комментариев (одновременно опубликовано краткое изложение полученных мнений, как от национальных, так и от зарубежных организаций).

Документ доступен на японском языке, английский перевод проекта также будет опубликован.

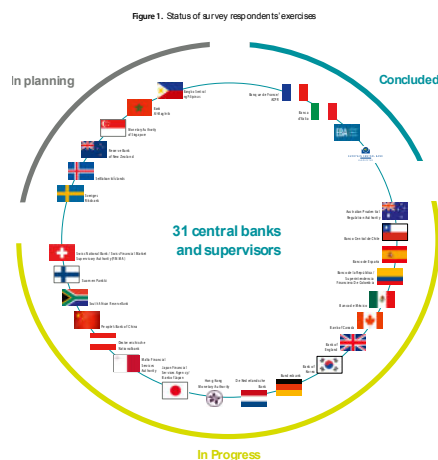
Проект Руководства был представлен для комментариев в июле т.г.; отмечалось, что его разработка продиктована тем, что в Японии значительно увеличился выпуск социальных облигаций, причем большая часть приходится на выпуск социальных облигаций частными компаниями. В то же время, единственным международным стандартом, принятым японским бизнес-сообществом, являются

Принципы социальных облигаций Международной ассоциации рынка капитала (ICMA), которые недостаточно отражают особенности социальных проблем, присущих Японии. Поэтому в проекте были представлены актуальные для Японии дополнительные «практические примеры и интерпретации». В частности, в документе детализированы категории населения, относящиеся по классификации ICMA к «другим уязвимым группам, в числе пострадавшим в результате стихийных бедствий». Этими дополнительными уязвимыми целевыми группами населения в соответствии с проектом являются: компании и жители географически и социально-экономически неблагополучных районах; малые и средние предприятия, пострадавшие от распространения инфекционных заболеваний; лица, совмещающие работу и воспитание детей или осуществляющие долгосрочный уход.

<https://www.fsa.go.jp/news/r3/singi/20211026-2.html>

МАКРОПРУДЕНЦИАЛЬНАЯ, ДЕНЕЖНО-КРЕДИТНАЯ ПОЛИТИКА И СОБСТВЕННАЯ ПОЛИТИКА ЦЕНТРАЛЬНЫХ БАНКОВ

NGFS: отчет о прогрессе в построении климатических сценариев органами надзора и ЦБ



Сообщество центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS) выпустило отчет «Сценарии в действии: отчет о построении органами надзора и центральными банками

климатических сценариев», в котором описывается, как все большее число членов NGFS на всех континентах используют климатические сценарии для выявления, оценки и понимания климатических рисков в их экономике и финансовых системах.

Отчет основан на опросе 31 члена NGFS, представляющего 28 юрисдикций, каждый из которых находится на разных стадиях проведения исследований по климатическим сценариям (4 организации уже провели такие исследования, 6 готовятся к проведению, остальные в процессе; ожидается, что большинство из них будет завершено к 3-му кварталу 2022 года).

NGFS разработало собственный набор климатических сценариев, и опрос показал, что в 22 исследованиях используются этот набор. Большинство исследований рассматривают сценарии на 30-летнем горизонте.

В докладе NGFS разбираются проблемы и вызовы, с которыми сталкиваются регуляторы при проведении климатического сценарного анализа.

<https://www.ngfs.net/en/communique-de-presse/ngfs-publishes-report-scenarios-action-progress-report-global-supervisory-and-central-bank-climate>

<https://www.ngfs.net/sites/default/files/medias/documents/scenarios-in-action-a-progress-report-on-global-supervisory-and-central-bank-climate-scenario-exercises.pdf>

ЕЦБ: анализ макропруденциальных подходов к климатическим рискам

Европейский центральный банк (ЕЦБ) посвятил октябрьский выпуск своего «Макропруденциального бюллетеня» (выпускается два раза в год) вопросам климатических рисков.

ЕЦБ отмечает, что долгосрочный характер климатических рисков и неопределенность в отношении их воздействия с течением времени создают серьезные проблемы для мировой экономики. В центре внимания специалистов ЕЦБ – инструменты и реформы, необходимые для управления климатическими рисками и финансирования перехода к более зеленой экономике.

В частности, в бюллетене представлены:

- Статья, посвященная проблеме включения климатических рисков с их уникальными особенностями в существующую систему пруденциального надзора; авторы приходят к выводу, что макропруденциальный подход может потребоваться для учета уникальных особенностей системных рисков, связанных с климатом, и их сложных

взаимодействий, дополняющих собственное управление рисками банка и микропруденциальную структуру;

- Статья, посвященная оценке влияния, которое Таксономия ЕС и связанные с ней инициативы могут оказать на европейские финансовые рынки. Авторы отмечают, что только 1,3% финансовых рынков ЕС в настоящее время финансирует деятельность, соответствующую Таксономии, а еще около 15% рынка финансирует «приемлемые» виды деятельности, то есть виды деятельности, которые могут стать экологичными. Авторы полагают, что зеленые кредиты и облигации могут вырасти примерно до 10% от общего объема заемного финансирования;

- Статья, в которой предлагается модель макропруденциального стресс-теста для распознавания системного характера климатических рисков; и другие материалы.

<https://www.ecb.europa.eu/pub/financial-stability/macprudential-bulletin/html/index.en.html>

https://www.ecb.europa.eu/pub/financial-stability/macprudential-bulletin/html/ecb.mpbu202110_1~5323a5baa8.en.html

https://www.ecb.europa.eu/pub/financial-stability/macprudential-bulletin/html/ecb.mpbu202110_2~ea64c9692d.en.html

https://www.ecb.europa.eu/pub/financial-stability/macprudential-bulletin/focus/2021/html/ecb.mpbu_focus202110_1.en.html

Банк Канады информирует о мерах по борьбе с изменением климата

Банк Канады в специальном сообщении обобщил меры, направленные на борьбу с изменением климата, по разным направлениям своей деятельности.

В целях осуществления оценки климатических рисков для экономики и финансовой системы:

- разработан долгосрочный план проведения исследований (multi-year research plan), посвященный влиянию рисков, связанных с изменением климата, на экономику и финансовую систему, в целом;

- совместно с Главным управлением финансовых институтов Канады (Office of the Superintendent of Financial Institutions, OSFI) в 2020 году запущен пилотный проект по использованию сценариев изменения климата для лучшего понимания связанных с переходом к низкоуглеродной экономике рисков.

В целях экологизации собственной деятельности и минимизации для регулятора рисков, связанных с изменением климата, Банк Канады обязался:

- к 2030 году сократить выбросы парниковых газов, приходящиеся на здания, на 80% в сравнении с уровнем 2018 года;

- к 2022 году обеспечить 100-процентный переход на возобновляемые источники энергии;

- к 2040 году обеспечить существенное (до нуля) сокращение количества отходов и др.

Помимо этого, Банк Канады принимает необходимые меры для интеграции ESG-принципов в систему управления своим Пенсионным планом.

https://www.bankofcanada.ca/2021/10/climate-change-bank-of-canada/?page_moved=1

Банк Испании отметил День климатических действий

Банк Испании в связи с проведением Международного дня климатических действий (отмечается 24 октября) выпустил пресс-релиз (на испанском языке) о своей корпоративной политике в сфере устойчивого развития.

В пресс-релизе отмечается, что Банк Испании твердо привержен снижению воздействия своей деятельности на окружающую среду. Корпоративная политика в сфере устойчивого развития является частью Стратегического плана с конкретными инициативами, связанными с продвижением устойчивости и социальной

ответственности, и представляет собой основу, на которой разрабатываются различные процессы, направленные на сокращение воздействия на окружающую среду. Публикация корпоративной политики устойчивого развития является ключевой вехой в рабочем плане, который Банк Испании начал в декабре 2019 года с создания функции экологического менеджмента, которая должна привести в среднесрочной перспективе к внедрению системы экологического менеджмента во всем Банке Испании.

https://www.bde.es/f/webbde/GAP/Secciones/SalaPrensa/NotasInformativas/21/presbe2021_83.pdf

Базельский банк: создание Азиатского фонда зеленых облигаций

Банк международных расчетов в Базеле (БМР) объявил о создании Азиатского фонда зеленых облигаций для направления глобальных резервов центральных банков на зеленое финансирование в Азиатско-Тихоокеанском регионе.

Фонд предназначен для предоставления центробанкам возможности инвестировать в высококачественные

облигации, выпущенные государственными, наднациональными и корпоративными организациями, которые соответствуют строгим международным экологическим стандартам.

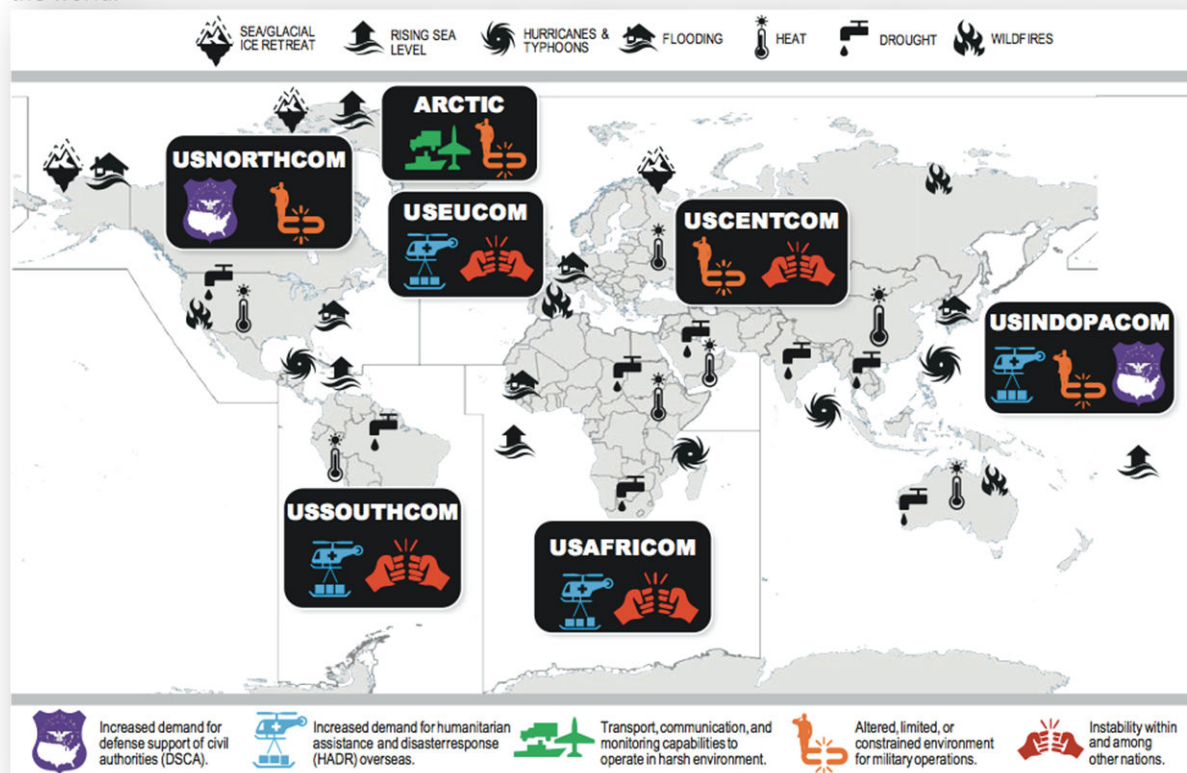
БМР уже запустил два фонда зеленых облигаций, один из которых номинирован в долларах США, второй – в евро. Азиатский фонд будет запущен в начале 2022 года.

<https://www.bis.org/press/p211021.htm>

США: ПОВЕСТКА УСТОЙЧИВОГО РАЗВИТИЯ И РЕГУЛИРОВАНИЕ ВОПРОСОВ ESG

США видят приоритет климата в нацбезопасности и внешней политике

Figure 2 illustrates some representative climate change hazards and potential impacts on DoD missions around the world.



Администрация президента США Джозефа Байдена опубликовала аналитические материалы по климатическим рискам для национальной безопасности и внешней политики Соединенных Штатов.

Опубликованные материалы подготовлены Управлением Директора национальной разведки, Министерством обороны и Министерством внутренней безопасности. В сообщении Белого дома указывается, что материалы публикуются частично – только несекретная часть.

Анализ влияния климатических проблем на национальную безопасность подготовлен ведомствами в соответствии с указами президента Байдена №14008 от 27 января и №14013 от 29 февраля 2021 г. (первый требует поставить климатический кризис в центр внешней политики и национальной безопасности США, второй – планировать воздействие изменения климата на процессы миграции).

С точки зрения *Национальной разведки США*, тремя широкими категориями рисков являются:

- Усиление геополитической напряженности по мере того, как страны будут спорить о скорости декарбонизации;

- Трансграничные проблемы, связанные с защитой странами национальных интересов при физических последствиях изменения климата;

- Последствия изменения климата, подрывающие стабильность на уровне стран и регионов.

В документе *Министерства обороны* описывается в общем потенциальное влияние климатических рисков на миссию вооруженных сил США и их союзников и приводится карта таких рисков, однако аналитический обзор климатических опасностей и последствий для безопасности США вынесен в секретную часть доклада.

Доклад *Министерства внутренней безопасности* о влиянии изменения климата на миграцию, как подчеркивается, впервые устанавливает и изучает связь между этими явлениями. Доклад не лишен политизированных оценок: утверждается, в частности, что «Россия видит некоторые преимущества в возможной дестабилизации в ЕС вследствие масштабной миграции, особенно в связи с ростом ксенофобии и партий-скептиков относительно европейского проекта и, шире, либерального порядка».

<https://www.whitehouse.gov/briefing-room/statements-releases/2021/10/21/fact-sheet-prioritizing-climate-in-foreign-policy-and-national-security/>

Планы федеральных органов власти по адаптации к изменению климата и повышению устойчивости

Белый дом опубликовал планы, разработанные более чем 20 федеральными органами, в которых излагаются шаги, которые каждое ведомство предпримет для обеспечения адаптации своих объектов и операций к воздействиям изменения климата и повышения их устойчивости. Эти планы отражают подход президента Байдена к противодействию климатическому кризису, поскольку агентства включают вопросы готовности к изменению климата в свои миссии и программы и повышают устойчивость федеральных активов к усиливающимся воздействиям изменения климата.

Планы текущего года предусматривают:

1. Защита федеральных инвестиций. Ведомства определили, какие программы и миссии больше всего подвержены рискам изменения климата. Например, Министерство транспорта будет включать при необходимости критерии устойчивости в программы предоставления субсидий и кредитов. Министерство юстиции будет включать устойчивость в проектные и строительные спецификации для нового строительства и модернизации проектов, а также ходатайств о будущей аренде.

2. Определение лидерства и ответственности. Ведомства впервые определили руководство по теме устойчивого развития и создали новые структуры подотчетности. Например, несколько ведомств, включая Министерство

образования, назначили своих заместителей руководителя ответственными по устойчивости.

3. Создание более устойчивой цепочки поставок. Ведомства пересматривают политику и операции цепочки поставок, чтобы создать более устойчивую к изменению климата систему. Например, NASA изменит использование существующего инструмента для проверки своих основных критически важных товаров и услуг для выявления тех, кто подвергается риску из-за сбоев в результате острых экстремальных погодных явлений или долгосрочного изменения климата.

4. Усиление защиты сотрудников и сообществ. Ведомства осознают необходимость более эффективной поддержки американских рабочих от воздействия изменения климата. Например, министерства сельского хозяйства и внутренних дел совместно с Управлением кадровой службы выполняют обещание президента Байдена о том, что федеральные пожарные из лесных угодий будут зарабатывать как минимум 15 долл. в час за свою работу.

5. Построение более справедливого будущего. Изменение климата и его последствия могут усугубить существующее неравенство в отношении здоровья и социально-экономическое неравенство, подвергая определенные группы населения особому риску. Для решения этой проблемы ведомства определили в общих чертах свои действия в поддержку целей администрации Байдена в области экологической справедливости.

<https://www.whitehouse.gov/briefing-room/statements-releases/2021/10/07/fact-sheet-biden-administration-releases-agency-climate-adaptation-and-resilience-plans-from-across-federal-government/>

Минтруд США предлагает разрешить пенсионным управляющим учитывать ESG-факторы; другие планы финансовых властей

Министерство труда США сделало важный шаг в дискуссии о том, могут ли пенсионные управляющие учитывать факторы ESG при принятии инвестиционных решений. На 60-дневные общественные консультации вынесен проект правила, которое устранил препятствия для доверенных управляющих учитывать изменение климата и другие экологические, социальные и управленческие факторы при выборе инвестиций. Предлагаемое правило носит название «Осмотрительность и лояльность при выборе плановых инвестиций и реализации прав акционеров». Как пояснил представитель Минтруда, «основная идея, лежащая в основе предложения, заключается в том, что изменение климата и другие факторы ESG могут быть финансово существенными, и, если они есть, их учет неизбежно приведет к более высокой долгосрочной доходности с поправкой на риск, защищая пенсионные сбережения американских рабочих».

Инициатива Минтруда стала частью широкого пакета мер, объявленного администрацией президента США Джоозефа Байдена, по формированию экономики, устойчивой к воздействию изменения климата.

Помимо защиты сбережений и пенсий от финансовых рисков, связанных с изменением климата, в этот пакет вошли:

- Повышение устойчивости финансовой системы США к финансовым рискам, связанным с климатом, включая конкретные шаги Совета по надзору за финансовой стабильностью (FSOC), Федеральное страховое управление Министерства финансов США и Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC);

- Использование федеральных закупок для снижения финансовых рисков, связанных с изменением климата;

- Включение финансовых рисков, связанных с климатом, в федеральное управление финансами и бюджетирование;

- Включение финансового риска, связанного с климатом, в федеральное кредитование и андеррайтинг (по линии Министерств жилищного строительства и городского развития, по делам ветеранов, сельского хозяйства, а также Министерства финансов;

- Создание устойчивой инфраструктуры и сообществ (в том числе путем обновления стандартов Национальной программы страхования от наводнений).

<https://www.dol.gov/newsroom/releases/ebsa/ebsa20211013>

<https://www.federalregister.gov/documents/2021/10/14/2021-22263/prudence-and-loyalty-in-selecting-plan-investments-and-exercising-shareholder-rights>

<https://www.whitehouse.gov/wp-content/uploads/2021/10/Climate-Finance-Report.pdf>

<https://www.whitehouse.gov/briefing-room/statements-releases/2021/10/15/fact-sheet-biden-administration-roadmap-to-build-an-economy-resilient-to-climate-change-impacts/>

Доклад Совета по надзору за финансовой стабильностью о климатических финансовых рисках

Совет по надзору за финансовой стабильностью (FSOC; учрежден после кризиса 2008-09 гг.) выпустил доклад «Финансовые риски, связанные с климатом», впервые определив изменение климата как растущую угрозу финансовой стабильности США.

К докладу прилагаются конкретные рекомендации для американских ведомств финансово-экономического блока в связи с финансовыми климатическими рисками, в том числе для Комиссии по ценным бумагам и биржам (SEC), Федеральной резервной системы, Комиссии по торговле товарными фьючерсами (CFTC) и др.

Общие рекомендации состоят в следующем:

- Оценивать связанные с климатом финансовые риски для финансовой стабильности, в том числе посредством анализа сценариев, и оценивать потребность в новых

правилах или надзорных руководствах для учета финансовых рисков, связанных с климатом, или их пересмотре;

- Улучшить раскрытие информации, связанной с климатом, чтобы предоставить инвесторам и участникам рынка информацию, необходимую им для принятия обоснованных решений, что также поможет регулирующим органам и финансовым учреждениям оценивать риски, связанные с климатом, и управлять ими;
- Повышать качество данных, связанных с климатом, для более точного измерения рисков регулирующими органами и частным сектором;

Наращивать потенциал и знания для обеспечения выявления и управления финансовыми рисками, связанными с климатом.

<https://home.treasury.gov/news/press-releases/jy0426>

ЕВРОПЕЙСКОЕ СОГЛАШЕНИЕ «ЗЕЛЕНАЯ СДЕЛКА»

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

Энергетический отчет ЕС: возобновляемые источники впервые обогнали ископаемое топливо



Европейская комиссия утвердила отчет о состоянии Энергетического союза за 2021 год, в котором подведены итоги прогресса, достигнутого ЕС в переходе к чистой энергии, спустя почти два после подписания Европейского соглашения «Зеленая сделка». Несмотря на то, что существует ряд обнадеживающих тенденций, потребуются более активные усилия для достижения цели 2030 года по сокращению выбросов как минимум на 55% и достижению климатической нейтральности к 2050 году, а в следующем году необходимо будет тщательно проанализировать данные на более длительный срок.

В отчете показано, что возобновляемые источники энергии обогнали ископаемое топливо в качестве источника энергии номер один в ЕС впервые в 2020 году, вырабатывая 38% электроэнергии по сравнению с 37% для ископаемого топлива. На момент выпуска отчета 9 государств-членов ЕС уже отказались от угля, еще 13

сделали заявления о прекращении производства, а 4 рассматривают возможные сроки. По сравнению с 2019 годом выбросы парниковых газов в ЕС в 2020 году снизились почти на 10%, что является беспрецедентным снижением выбросов (связанным с пандемией COVID-19), в результате чего общее сокращение выбросов по сравнению с 1990 годом составило 31%.

Субсидии в ископаемое топливо в 2020 году несколько снизились из-за общего снижения энергопотребления. Субсидии в возобновляемые источники энергии и энергоэффективность увеличились в 2020 году.

В отчете также анализируется, как пандемия COVID-19 повлияла на политику в области энергетики и климата в прошлом году, и отражен значительный прогресс в формировании законодательства для реализации усилий ЕС по декарбонизации.

Кроме того, Европейская комиссия приняла три отчета о ходе реализации климатической политики ЕС в 2020 году: отчет ЕС о ходе действий в области климата, отчет об углеродном рынке и отчет о качестве топлива.

По сравнению с 2019 годом выбросы в секторах, охватываемых Системой торговли выбросами ЕС (EU ETS), резко упали в 2020 году на 11,4% от секторов производства электроэнергии и основной части промышленного производства, и на 63,5% - от авиации. Выбросы, не относящиеся к ETS (например, от отраслей промышленности, не участвующей в ETS, транспорта, зданий, сельского хозяйства и отходов), снизились на 6%. С момента введения EU ETS в 2005 году выбросы были сокращены примерно на 43%, что превышает уровень 21%, установленный нормативной базой EU ETS. В секторах, не охваченных в настоящее время EU ETS, выбросы были на 16% ниже, чем в 2005 году, что превышает целевой показатель.

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_21_5554

ICMA призывает ЕС устранить пробелы в проекте Делегированного закона, дополняющего статью 8 Таксономии ЕС

Международная ассоциация рынков капитала (ICMA) опубликовала комментарий к предложенному Европейской комиссией проекту Делегированного закона, дополняющего статью 8 Таксономии ЕС (делегированные законы – особый вид правового регулирования в ЕС, который представляет собой юридически обязательные законы, принимаемые Еврокомиссией на основании полномочий, делегированных другими законами).

Принятый в июле 2021 г. Европейской комиссией Делегированный закон требует от крупных финансовых и нефинансовых компаний предоставлять инвесторам информацию об экологических характеристиках их активов и экономической деятельности, а также определяет содержание и методологию подготовки такой информации. Закон в соответствии с процедурой был передан на рассмотрение Европейскому парламенту и Совету сроком на 4 месяца с возможностью продления один раз на 2 месяца. 4-месячный срок истекает 6 ноября 2021 г.

ICMA обратила внимание, что под регулирование данного закона не подпадают некоторые эмитенты зеленых

облигаций и облигаций устойчивого развития, а именно – правительства, центральные банки и наднациональные эмитенты. Это связано с тем, что центральные правительства, центральные банки и наднациональные эмитенты исключены как из числителя, так и из знаменателя коэффициента экологических инвестиций (GIR) и коэффициента зеленых активов (GAR), которые должны быть представлены в отчетах, соответственно, управляющими активами и банками.

Таким образом, по мнению ICMA, могут возникнуть непреднамеренные негативные последствия, препятствующие не только росту облигаций этих эмитентов, но и развитию рынка в целом. ICMA предлагает немедленно устранить этот недочет, поскольку новые требования к раскрытию информации согласно Таксономии ЕС вступают в силу уже в январе 2022 года (в качестве альтернативы ICMA призывает Еврокомиссию к твердому обязательству разработать и завершить как можно скорее методологию оценки соответствия Таксономии ЕС для суверенного и наднационального воздействия с крайним сроком 30 июня 2024 года).

<https://www.icmagroup.org/News/news-in-brief/eu-taxonomy-regulation-article-8-and-unintended-negative-consequences-for-the-development-of-the-green-bond-market/>

Еврокомиссия предлагает облегчить процедуры предоставления госпомощи зеленым проектам



Европейская комиссия проводит публичные консультации по проекту поправок в законодательство, которые упростят странам ЕС осуществление государственной помощи различным типам «зеленых» и некоторых других проектов.

Поправки представляют собой проект изменений в Общий регламент об исключении препятствий (GBER), который регламентирует случаи, когда национальные правительства могут оказывать помощь без предписанной Договором о функционировании ЕС процедуры согласования таких госрасходов с Еврокомиссией. Использовать GBER можно только в том случае, если помощь соответствует всем требованиям регламента, за что государственные органы, предоставляющие помощь, несут ответственность. Регламент распространяется на такие сферы, как поддержка МСП, защита окружающей среды, исследования и разработки и т.д.

https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/en/ip_21_5027

<https://eur-lex.europa.eu/legal-content/EN/TXT/?uri=CELEX%3A02014R0651-20210801>

Предлагаемые изменения в GBER, в частности, коснутся помощи в защите окружающей среды и энергетики, предусматривая, в частности:

- расширение возможностей государств-членов по оказанию поддержки различным типам «зеленых» проектов, направленных на сокращение выбросов CO₂, восстановление естественной среды обитания и экосистем, защиту и восстановление биоразнообразия, чистые транспортные средства или автомобили с нулевым уровнем выбросов, а также подзарядку и заправочную инфраструктуру;
- введение новых «зеленых» условий, которые должны быть созданы на крупных энергоемких предприятиях, чтобы обеспечить возможность получения налоговых льгот в соответствии с Директивой о налогообложении энергетики, в целях повышения энергоэффективности и привлечения инвестиций в низкоуглеродные проекты;
- обеспечение хранилищ для интеграции возобновляемых источников энергии в систему электроснабжения;
- содействие инвестициям в экологически чистый водород путем упрощения предоставления инвестиционной помощи проектам зеленого водорода и водородной инфраструктуры;
- стимулирование амбициозных проектов по реконструкции зданий.

Публичные консультации продлятся до 8 декабря 2021 г., а принятие обновленного GBER запланировано на первую половину 2022 г.

Европа выделяет 95 млн евро для финансирования проектных идей, ускоряющих переход ЕС на чистую энергию

Европейская комиссия открыла прием заявок на конкурс LIFE Clean Energy Transition 2021, включающий 18 различных направлений, нацеленных на ускорение энергетического перехода в Европейском Союзе.

Программа Европейского Союза LIFE введена в 1992 году и предусматривает софинансирование проектов в области охраны окружающей среды. В общей сложности бюджет программы на 2021-27 гг. составляет 5,4 млрд евро.

На финансирование проектов в рамках конкурса выделено 95 млн евро.

Финансирование может быть предоставлено, если проект: - создает необходимую политическую основу для перехода к чистой энергии на местном, региональном и национальном уровнях;

- ускоряет переход рынка к чистой энергии за счет внедрения технологий, цифровизации, новых услуг и бизнес-моделей, а также повышения соответствующих профессиональных навыков сотрудников ряда отраслей;
 - привлекает частное финансирование для инвестиций в устойчивую энергетику и поддерживает развитие местных и региональных инвестиционных проектов в области чистой энергетики;
 - вовлекает граждан в переход к чистой энергии, а также поддерживает их в процессе этого перехода.
- Заявки принимаются до 12 января 2022 года.

https://ec.europa.eu/info/news/eur-95-million-available-funding-project-ideas-accelerating-eu-clean-energy-transition-2021-oct-06_en
https://cinea.ec.europa.eu/life/life-calls-proposals_en

ЕИБ будет финансировать энергокомпанию Galp для поддержки борьбы с изменением климата и социальной сплоченности в Испании и Португалии

Европейский инвестиционный банк (ЕИБ) и португальская энергокомпания Galp, один из ведущих производителей солнечной фотоэлектрической энергии на Пиренеях, подписали три соглашения о финансировании строительства солнечных электростанций и развертывания зарядных станций для электромобилей на территории Испании и Португалии. Сообщается, что такие соглашения будут способствовать борьбе с изменением климата и социальной сплоченности в некоторых наиболее уязвимых регионах Пиренейского полуострова. Galp и ЕИБ подписали соглашения о финансировании в совокупном размере 406,5 млн евро, которое на более позднем этапе может быть увеличено до 731,5 млн евро. Три проекта будут генерировать в среднем 3,6 ТВтч возобновляемой энергии в год, что эквивалентно потреблению энергии почти 940 тыс. домохозяйств. Сама Galp стремится достичь углеродной нейтральности к 2050

г. Компания также обязалась в 2021-2025 гг. направить половину своих чистых капиталовложений на проекты, связанные с переходом на модель низкоуглеродной энергетики, в том числе 30% на возобновляемые источники энергии (ВИЭ).

Финансирование ЕИБ будет, помимо прочего, стимулировать повышение безопасности энергоснабжения, меры по борьбе с изменением климата, создание рабочих мест и развитие социальной сплоченности. В частности, эти инвестиции будут способствовать достижению целей Испании в области ВИЭ, установленных в Национальных комплексных энергетических и климатических планах (PNE), а Португалии помогут достичь целей ее Энергетического и климатического плана, который предусматривает, что к 2030 г. доля ВИЭ в валовом конечном потреблении энергии должна составить 47%.

<https://www.eib.org/en/press/all/2021-344-eib-to-provide-galp-with-eur732-million-to-promote-climate-action-and-social-cohesion-in-spain-and-portugal>

РАСКРЫТИЕ ИНФОРМАЦИИ: СТАНДАРТЫ, РЕКОМЕНДАЦИИ, ОПЫТ

Новая Зеландия: первый в мире закон о раскрытии информации об изменении климата для финансовых компаний

Новая Зеландия стала первой страной в мире, которая приняла закон, который устанавливает, что финансовые организации будут раскрывать информацию о рисках и возможностях, связанных с климатом, а также действовать в соответствии с ними.

Около 200 крупнейших финансовых компаний Новой Зеландии, включая банки с совокупными активами более 1 млрд новозеландских долларов (718,90 млн долларов США), крупных страховщиков, а также эмитентов акций и долговых обязательств, котирующихся на фондовой бирже страны, должны будут раскрыть информацию о рисках и возможностях, которые изменение климата представляет для их бизнеса.

Требования к раскрытию информации будут основаны на стандартах независимого органа бухгалтерского учета Новой Зеландии – Совета по внешней отчетности (XRB). В свою очередь, эти стандарты будут основаны на Рекомендациях TCFD, и раскрытие информации станет обязательным для финансовых годовых периодов, начинающихся в 2023 году.

20 октября 2021 года XRB выпустил первый консультационный документ, посвященный корпоративному управлению и управлению рисками для предлагаемых стандартов отчетности по раскрытию информации, связанной с климатом.

<https://www.beehive.govt.nz/release/nz-passes-world-first-climate-reporting-legislation>

Великобритания: законодательное закрепление обязательного раскрытия информации о климате для крупнейших компаний; подготовка к нормативному обязательному раскрытию для компаний с премиальным листингом

Правительство Великобритании одобрило законодательные поправки, направленные на введение обязательной климатической отчетности. Если поправки утвердит парламент, то с 6 апреля 2022 года более 1300 крупнейших зарегистрированных в Великобритании компаний и финансовых учреждений должны будут раскрывать финансовую информацию, связанную с климатом, в обязательном порядке, на основе Рекомендаций Целевой группы по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD). В число этих компаний войдут многие крупнейшие торговые фирмы Великобритании, банки и страховщики, а также частные компании с более чем 500 сотрудниками и оборотом в 500 млн фунтов.

В правительственном сообщении подчеркивается, что Великобритания станет первой страной G20, которая законодательно закрепит обязательные требования к отчетности по TCFD.

В то же время, согласно решению Управления по финансовому регулированию и надзору (FCA) отчетность в

соответствии с Рекомендациями TCFD уже является обязательной для компаний с премиальным листингом для периода, начавшегося 1 января 2021 г. В этой связи Совет по финансовой отчетности (FRC) опубликовал ряд материалов:

- отчет Лаборатории финансовой отчетности FRC о практическом выполнении обязательных требований с советами компаниям и примерами добровольной отчетности, в которой отражены рекомендации TCFD наилучшим образом;
- сведения о текущем состоянии отчетности по TCFD в Великобритании;
- исследование Alliance Manchester Business School, в котором подробно рассматривается анализ сценариев, связанных с климатом: различные подходы, принятые компаниями, примеры передовой практики, типичные проблемы при проведении анализа, и пр.

<https://www.gov.uk/government/news/uk-to-enshrine-mandatory-climate-disclosures-for-largest-companies-in-law>
<https://www.frc.org.uk/news/october-2021/preparing-for-mandatory-tcfid-reporting,-including>

TCFD: обновление Рекомендаций по раскрытию информации, отчет о статусе применения Рекомендаций, новое Руководство по показателям, целям и планам перехода

Целевая группа по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD), созданная Советом по финансовой стабильности (FSB), впервые после выпуска своих рекомендаций по раскрытию в 2017 году обновила свое Руководство по внедрению Рекомендаций. Группа не изменила саму структуру Рекомендаций (Управление, Стратегия, Риск-менеджмент, Показатели и цели), но внесла уточнения в разделы по Стратегии и Показателям и целям. В частности, TCFD теперь просит организации раскрывать информацию о своих выбросах парниковых газов независимо от оценки существенности (признавая, что организациям может потребоваться время для внедрения некоторых из этих изменений, особенно в областях, где разрабатываются или уточняются методологии, а доступность данных ограничена).

Для обеспечения сопоставимости отчетности в обновленном руководстве семь категорий межотраслевых показателей отмечены как особо важные для оценки финансового воздействия: выбросы по Категориям 1, 2 и 3; риски перехода; физические риски; возможности, связанные с климатом; размещение капитала (на связанные с климатом риски и возможности); внутренняя цена на выбросы углерода; вознаграждение (пропорция вознаграждения руководства, привязанная к вопросам климата).

Целевая группа также опубликовала Руководство по показателям, целям и планам перехода в помощь составителям финансовой отчетности в раскрытии полезной для принятия решений информации и увязке этих раскрытий с оценками финансовых последствий.

Отчет о состоянии дел за 2021 г. отражает прогресс в раскрытии информации, связанной с климатом. Изучив отчеты более 1650 компаний из 69 стран и юрисдикций в восьми отраслях, Целевая группа обнаружила, что раскрытие информации в соответствии с рекомендациями TCFD ускорилось за последний год и выросло на девять процентных пунктов за 2019-2020 годы по сравнению с четырьмя процентными пунктами за 2018-2019 гг. Впервые более 50% проверенных компаний раскрыли свои риски и возможности, связанные с климатом. Этот рост был поддержан официальными объявлениями о требованиях к отчетности о климате, согласованными с TCFD, из нескольких юрисдикций, а также поддержкой TCFD со стороны инвесторов, международных разработчиков стандартов и регулирующих органов. Несмотря на значительный прогресс, общее раскрытие информации по-прежнему отсутствует.

Со времени публикации прошлогоднего отчета число придерживающихся рекомендаций TCFD организаций выросло более чем на треть и превысило 2600 по всему миру. Приверженцы рекомендаций TCFD в настоящее время охватывают 89 стран и юрисдикций и почти все секторы экономики с совокупной рыночной капитализацией более 25,1 трлн долл.

TCFD отмечает, что по мере роста поддержки со стороны частного сектора правительства и регуляторы по всему миру переходят к требованию раскрытия информации о климате через законодательство и нормативные акты. Только в этом году официальные органы в восьми юрисдикциях ссылались на TCFD в своих объявлениях, требуя предоставления отчетов, связанных с климатом.

https://assets.bbhub.io/company/sites/60/2021/07/2021-TCFD-Status_Report.pdf
https://assets.bbhub.io/company/sites/60/2021/07/2021-TCFD-Implementing_Guidance.pdf
https://assets.bbhub.io/company/sites/60/2021/07/2021-Metrics_Targets_Guidance-1.pdf
<https://www.fsb-tcfid.org/press/fourth-tcfid-status-report-highlights-greatest-progress-to-date-on-tcfid-adoption/>
<https://www.fsb-tcfid.org/press/fsb-welcomes-tcfid-status-report-2/>

Новая стратегия CDP: от отчетности – к подотчетности

Международная инициатива по раскрытию информации о выбросах углерода Carbon Disclosure Project (CDP) представила свою новую стратегию на ближайшие 5 лет: фокус деятельности будет перенесен со стимулирования раскрытия данных на подотчетность.

В предыдущие 20 лет деятельности CDP была сосредоточена на повышении амбициозности компаний, городов и регионов в области климата, водных ресурсов и лесов и на предоставлении соответствующих данных.

Данные 2021 года свидетельствуют, что CDP достигла значительных успехов: в этом году через систему раскрытия CDP было предоставлено более 14 тыс. наборов данных. Общее число случаев раскрытия информации выросло на 35% по сравнению с 2020 г. и более чем на 141% по сравнению с 2015 г., когда было подписано Парижское соглашение.

Более 13 тыс. компаний, на которые приходится около 64% мировой рыночной капитализации, раскрыли в этом году свои экологические данные через CDP (+37% к 2020 году, а число городов, предоставляющих раскрытие информации, превысило 1 тысячу (+30% к 2020 году).

CDP полагает, что такой рост числа раскрытий доказывает: стандартизованное раскрытие информации работает, имеет глобальный охват и стимулирует действия по охране окружающей среды.

На новом этапе существует настоятельная необходимость обеспечить, чтобы заявленные экономическими агентами намерения сопровождалась конкретными планами, показателями перехода и доказательствами прогресса в достижении согласованных целей.

<https://www.cdp.net/en/info/about-us/our-five-year-strategy>

<https://www.cdp.net/en/articles/media/cdp-reports-record-number-of-disclosures-and-unveils-new-strategy-to-help-further-tackle-climate-and-ecological-emergency>

Новая стратегия основана на 8 принципах, включая расширение сферы деятельности, оценку прогресса на основе научно обоснованного подхода, вовлечение новых участников в систему CDP, использование платформы CDP для масштабного внедрения стандартов и пр.

В частности, CDP планирует:

- расширить к 2025 году систему раскрытия до 90% компаний с наибольшим воздействием;
- расширить определение «Е», чтобы охватить эту сферу в планетарном масштабе, включая океаны, вопросы землепользования, биоразнообразия, производства продуктов питания и работу с отходами;
- расширив число участников, стать окончательным механизмом для отслеживания характера, масштабов и скорости корпоративных и городских действий в соответствии с их обязательствами и их воздействием на глобальную окружающую среду;
- сотрудничать с инициативой «Научно обоснованные цели» для оптимизации и улучшения процессов проверки и измерения целевых показателей, отчетности и проверки с помощью наших систем раскрытия информации и оценки.

«В течение следующих пяти лет, расширяя масштабы и углубляя охват системы CDP, мы обеспечим, чтобы раскрытие информации приводило к повышению прозрачности, чтобы понимание приводило к подотчетности, и чтобы действия катализировали преобразования», – заявил генеральный директор CDP Пол Симпсон.

Лондонская фондовая биржа выпустила руководство по отчетности о климате для эмитентов

Новое руководство для эмитентов по отчетности о климате, выпущенное Лондонской фондовой биржей, стало первым подобным документом, основанным на Типовом руководстве по раскрытию информации о климате Инициативы ООН по устойчивым фондовым биржам (SSE) и соответствующим Рекомендациям TCFD.

Отмечается, что Руководство адаптировано к нормативной и политической среде Великобритании для публичных компаний и сфокусировано на том, чтобы помочь листинговым в Лондоне эмитентам интегрировать климатические риски и возможности в процесс принятия операционных решений и раскрывать данные о показателях выбросов углерода.

<https://www.lseg.com/resources/media-centre/press-releases/london-stock-exchange-introduces-new-climate-reporting-guidance-issuers>

https://docs.londonstockexchange.com/sites/default/files/documents/LSE_guide_to_climate_reporting_final_0.pdf

ЕС: анализ передового опыта компаний в сфере нефинансовой отчетности о рисках и возможностях

Целевая группа проекта European Lab Европейской консультативной группы по финансовой отчетности (EFRAG) по отчетности о нефинансовых рисках и возможностях и связи с бизнес-моделью (PTF-RNFRO) с опубликовала свой отчет: «На пути к устойчивому бизнесу: передовой опыт бизнес-моделей, отчетности о рисках и возможностях в ЕС» а также «Дополнительный документ: Хорошая практика отчетности».

Представленные PTF-RNFRO документы направлены на то, чтобы помочь компаниям провести сравнительный анализ

и улучшить свои методы отчетности. В основном отчете представлены состояние дел и движущие силы текущей практики отчетности, применяемые технологические решения, а также предложены пути улучшения отчетности о рисках устойчивого развития, возможностях и их связи с бизнес-моделью. В дополнительном документе содержится 37 примеров передовой практики, полученных от 27 компаний, с указанием причин признания их передовой практикой и предложениями по улучшению отчетности.

<https://www.efrag.org/News/Project-533/Insights-on-Reporting-the-Business-Model-Sustainability-Risks-and-Opportunities>

<https://www.efrag.org/Assets/Download?assetUrl=/sites/webpublishing/SiteAssets/EFrag%20PTF-RNFRO%20-%20Main%20Report.pdf>

<https://www.efrag.org/Assets/Download?assetUrl=/sites/webpublishing/SiteAssets/EFrag%20PTF-RNFRO%20-%20Supplement.pdf>

Итоговый отчет надзорных органов ЕС по проекту нормативных технических стандартов в отношении раскрытия информации, связанной с устойчивым развитием

Объединенный комитет европейских надзорных органов (Европейская банковская служба, ЕБА, Европейская служба по страхованию и профессиональным пенсиям, EIOPA, и Европейская служба по ценным бумагам и рынкам, ESMA, все вместе – ESA) представил Европейской комиссии итоговый отчет с проектом нормативных технических стандартов (Regulatory Technical Standards, RTS) в отношении раскрытия информации в соответствии с Регламентом ЕС о раскрытии информации, связанной с устойчивым развитием, в секторе финансовых услуг (SFDR) с поправками, внесенными Регламентом о создании основы для содействия устойчивым инвестициям (Таксономия ЕС).

Раскрытие информации относится к финансовым продуктам, которые обеспечивают устойчивые инвестиции, способствующие достижению целей в области экологии.

Положения проекта RTS направлены на:

- раскрытие конечным инвесторам информации об инвестировании в финансовые продукты в области экологически устойчивой экономической деятельности, предоставляя им сопоставимую информацию для принятия осознанного инвестиционного выбора;
- создание единого свода правил для раскрытия информации об устойчивости в соответствии с SFDR и Таксономией ЕС.

Ключевые предложения проекта RTS заключаются в следующем:

1. Для продуктов, подпадающих под статьи 5 и 6 Таксономии (продукты, основанные на эталонных

индексах; а также фонды, не интегрирующие устойчивость в инвестиционный процесс):

- включение преддоговорных и периодических раскрытий информации, которые определяют экологические цели, достижению которых способствует продукт, и показывают, как и в какой степени инвестиции в продукт соответствуют Таксономии ЕС;

- предложения для измерения того, как и в какой степени финансируемые данным продуктом мероприятия соответствуют Таксономии ЕС.

2. Для преддоговорного и периодического раскрытия информации:

- включение приложений с поправками к обязательным шаблонам для финансовых продуктов, которые продвигают экологические и/или социальные характеристики или имеют связанную с устойчивостью инвестиционную цель, как определено в SFDR, чтобы они включали дополнительное раскрытие информации для продуктов по статьям 5 и 6 в соответствии с Таксономией ЕС.

Кроме того, в проекте RTS даются комментарии относительно того, как учитывать суверенные облигации в соответствии с Таксономией.

У Европейской комиссии есть 3 месяца для изучения отчета и перехода к дальнейшим законодательным процедурам.

https://www.esma.europa.eu/sites/default/files/library/jc_2021_50_-_final_report_on_taxonomy-related_product_disclosure_rts.pdf

<https://www.eiopa.europa.eu/media/news/esas-propose-new-rules-taxonomy-related-product-disclosures>

<https://www.esma.europa.eu/press-news/esma-news/esas-propose-new-rules-taxonomy-related-product-disclosures>

TNFD: тестирование отчетности о климатических рисках в секторе потребительских товаров

Целевая группа по раскрытию финансовой информации, связанной с природой (TNFD), планирует провести в течение следующих двух лет обширные исследования, чтобы к 2023 г. выпустить систему управления рисками и раскрытия информации о климатических рисках. В качестве первого шага TNFD намерена протестировать систему раскрытия информации на примере организаций, инвестирующих или работающих в рамках цепочек поставок сои.

Финансовая инициатива Программы ООН по окружающей среде (UNEP FI) и некоммерческая организация Global Canopy, два партнера-учредителя TNFD, готовятся к тестированию системы исследования климатических рисков в секторе потребительских товаров, которое будет проведено совместно с группой выбранных финансовых учреждений и корпораций, включая McDonalds, Rabobank, Santander, Tesco и Vitasoy.

Проект ориентирован на отдельные подотрасли в секторе потребительских товаров: розничная торговля продуктами

питания, фасованные продукты питания и мясо, сельскохозяйственная продукция и т.д. Эти подотрасли могут оказывать значительное влияние на окружающую среду и, с другой стороны, зависеть от природы, что может привести к финансовым рискам. Например, сельское хозяйство может оказывать влияние на различные экосистемы, но также само по себе сильно зависит от качества почв. На компании, связанные с производством мяса и упакованные продукты питания, влияет доступность воды.

Цепочки поставок сои как первый объект изучения выбраны из-за особенно высоких финансовых рисков, связанных с природой, и относительно хорошей доступности данных.

В ходе проекта ключевой концепцией для тестирования будет являться определение TNFD климатических рисков, как краткосрочных, так и долгосрочных, отражающих влияние организации на окружающую среду и ее зависимость от природы.

<https://www.unepfi.org/news/themes/ecosystems/towards-a-tnfd-framework-testing-nature-related-risk-reporting-in-the-consumer-staples-sector/>

GRI: обновление универсальных стандартов и первый отраслевой стандарт отчетности (для нефтегазовой отрасли)

Глобальная инициатива по отчетности (GRI – независимая международная организация по стандартизации, автор первого глобального стандарта отчетности в области устойчивого развития) представила пересмотренные по итогам обсуждений и общественных консультаций Универсальные стандарты – свой основной продукт.

Новый набор Универсальных стандартов включает три стандарта:

GRI 1: Основа (заменяет GRI 101: 2016): знакомит с целью и системой отчетности на основе GRI, устанавливая ключевые концепции, требования и принципы, которым должны соответствовать все организации для отчетности в соответствии со Стандартами GRI.

GRI 2: Общие раскрытия (заменяет GRI 102: 2016): обновленные и консолидированные раскрытия информации по следующим темам: практика отчетности; деятельность и сотрудники; управление; стратегия, политики и практики; взаимодействие с заинтересованными сторонами.

GRI 3: Существенные темы (заменяет GRI 103: 2016): пошаговые инструкции и обновленные структуры раскрытия информации о том, как организация определяет, указывает и управляет каждой из своих существенных тем.

Универсальные стандарты 2021 вступают в силу для отчетности с 1 января 2023 г., но досрочное применение приветствуется.

Кроме того, GRI выпустила первый из серии отраслевых стандартов отчетности в области устойчивого развития, который адресован компаниям нефтегазовой отрасли. GRI

указывает, что необходимость такого стандарта продиктована серией отчетов, указывающих на требования прозрачности со стороны нефтегазового сектора, включая исследования Международного энергетического агентства (МЭА), Межправительственной группы экспертов по изменению климата (МГИЭК) и Всемирного альянса по бенчмаркам (World Benchmarking Alliance, WBA).

Стандарт применяется к любой организации, занимающейся разведкой, разработкой, добычей, хранением, транспортировкой или переработкой нефти и газа. Ключевые характеристики стандарта:

- ведет отчетность по 22 наиболее важным темам, включая климатические адаптацию, устойчивость и переход, закрытие и восстановление объектов, биоразнообразие, права коренных народов, борьбу с коррупцией, водные ресурсы и отходы;

- обеспечивает полное раскрытие информации о выбросах парниковых газов – как прямых (Категории 1 и 2), так и косвенных (Категория 3);

- отражает авторитетные ожидания в отношении ответственного бизнеса, включая Инициативу прозрачности в добывающих отраслях (EITI) и Целевую группу по раскрытию финансовой информации, связанной с климатом (TCFD);

- имеет многостороннюю и глобальную легитимность, поскольку разработкой руководит группа экспертов, представляющая бизнес, инвесторов, гражданское общество, институты в сфере медиации и трудовых отношений.

<https://www.globalreporting.org/about-gri/news-center/gri-raises-the-global-bar-for-due-diligence-and-human-rights-reporting/>

<https://www.globalreporting.org/about-gri/news-center/oil-and-gas-transparency-standard-for-the-low-carbon-transition/>

Индия: консультации по проекту регулирования раскрытия ESG-информации для ПИФов

Совет по ценным бумагам и биржам Индии (SEBI) опубликовал для проведения публичных консультаций документ по введению норм раскрытия информации для паевых инвестиционных фондов в сфере ESG. Потенциальное ведение норм направлено на то, чтобы ПИФы, декларирующие свою ориентированность на ESG, поддерживали приверженность этим принципам, а также на исключение гринвошинга.

В консультативном документе SEBI предложил различные варианты раскрытия информации в отчетности, которые гарантируют, что тип стратегии, которой следует стратегия фонда, в отношении устойчивости или характеристик ESG, соответствует тематике ESG. SEBI предлагает, чтобы фонды инвестировали только в ценные бумаги, которые раскрывают информацию в Отчете о деловой ответственности и устойчивом развитии (BRSR) или в

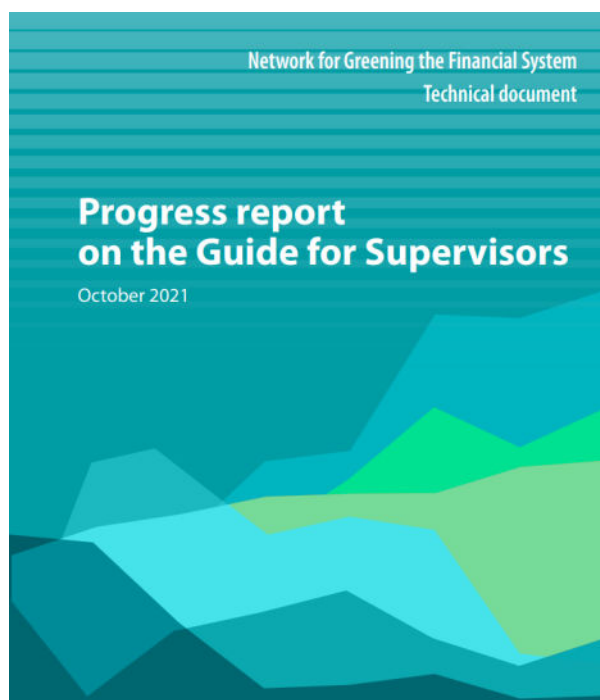
соответствии с аналогичными структурами по раскрытию информации об устойчивом развитии в случае зарубежных ценных бумаг. Хотя обязательное распределение для ценных бумаг с тематикой ESG составляет не менее 80%, а нормы раскрытия информации применяются только к этим ценным бумагам, регулирующий орган предложил применять аналогичное раскрытие информации для оставшихся 20%.

SEBI предложил дополнительное раскрытие информации для мониторинга и оценки инвестиций и обеспечения того, чтобы они охватывали инвестиционные стратегии, чтобы соответствовать стандартам инвестиций ESG. Он также предложил периодическое раскрытие информации о портфеле, чтобы инвесторы были в курсе характеристик своих вкладов.

https://www.sebi.gov.in/reports-and-statistics/reports/oct-2021/consultation-paper-on-introducing-disclosure-norms-for-esg-mutual-fund-schemes_53500.html

ФИНАНСОВЫЕ ИНСТИТУТЫ: НАДЗОР, РЕГУЛИРОВАНИЕ, ПРАКТИКИ

NGFS: отчет о внедрении рекомендаций Руководства для надзорных органов



Сообщество центральных банков и надзорных органов по экологизации финансовой системы (NGFS) выпустило «Отчет о ходе внедрения Руководства для надзорных органов», который отмечает заметный прогресс, достигнутый надзорными органами NGFS в интеграции климатических и экологических рисков в их надзорную деятельность. Отмечается, что отчет является частью вклада NGFS в Конференцию ООН по изменению климата 2021 года (COP26).

<https://www.ngfs.net/en/communique-de-presse/ngfs-publishes-progress-report-implementation-recommendations-its-guide-supervisors>

ЕЦБ известил банки о проведении климатического стресс-теста в 2022 году

Европейский центральный банк (ЕЦБ) направил руководителям наиболее значимых банков, находящихся под его прямым надзором (Significant Institution), информационное письмо об участии в стресс-тесте ЕЦБ по климатическим рискам в 2022 году (2022 ECB Climate Risk Stress Test; CST) с приложением методологии по CST. Банков, имеющих статус «Significant Institution», в настоящее время 114.

ЕЦБ отмечает, что рассматривает предстоящий стресс-тест как учебный опыт и для себя, и для банков-участников. Результаты стресс-теста не окажут влияния на требования к капиталу в рамках Руководства по Компоненту 2. Стресс-тест направлен на выявление уязвимостей, передового опыта отрасли и проблем, с которыми сталкиваются банки.

Стресс-тест будет состоять из трех отдельных модулей:

Модуль 1. Общий вопросник для оценки формирования банками своих климатических стресс-тестов для использования в качестве инструмента управления

В частности, в Отчете отмечается следующий прогресс:

- Большинство надзорных органов продвинулись в разработке четкой стратегии, внутренней организации и выделении достаточных ресурсов для устранения рисков, связанных с климатом (94%) и, в меньшей степени, экологических рисков;
- Большинство надзорных органов (64%) уже внедрили или находятся в процессе внедрения оценок рисков, связанных с климатом, и в ряде юрисдикций ведется работа по разработке аналитических инструментов, моделей (как количественных, так и качественных) и ключевых показателей риска для мониторинга передачи физических и/или переходных рисков;
- 78% надзорных органов в той или иной форме включили риски, связанные с климатом, в свою надзорную деятельность, причем многие из них взаимодействовали с финансовыми учреждениями, находящимися под их надзором, чтобы лучше понять их подверженность рискам, связанным с климатом (в то же время, понимание и измерение экологических рисков в более широком плане все еще находятся на начальной стадии);
- Прогресс, достигнутый надзорными органами в плане установления надзорных ожиданий в отношении управления климатическими и экологическими рисками, значительно ускорился с 2019 года: 83% разработали или разрабатывают надзорные ожидания в отношении рисков, связанных с климатом, и 59% - в отношении экологических рисков. Тем не менее, надзорные органы добились меньшего прогресса в эффективной интеграции этих рисков в свой набор официальных и обязательных инструментов надзора, хотя большинство из них сообщают о текущих действиях или планах сделать это.

рисками. Модуль 1 предоставит обзор прогресса банков в этом процессе.

Модуль 2. Сравнительный анализ банков по общему набору показателей климатического риска – насколько банки полагаются на доходы от углеродоемких отраслей и какой объем выбросов парниковых газов финансируют банки. Модуль 2 даст ориентиры устойчивости бизнес-моделей банков и того, насколько банки подвержены влиянию компаний, интенсивно использующих выбросы.

Модуль 3. Bottom-up стресс-тест, ориентированный на переходный период и физические риски. Стресс-тест оценит, как экстремальные погодные явления повлияют на банки в следующем году, насколько банки уязвимы к резким изменениям климата, росту цен на выбросы углерода в течение следующих трех лет и то, как банки будут реагировать на сценарии перехода в течение следующих 30 лет. Банки предоставят отправные точки и свои собственные прогнозы по общему сценарию и методологии, подготовленной ЕЦБ.

https://www.bankingsupervision.europa.eu/press/letterstobanks/shared/pdf/2021/ssm.2021_letter_on_participation_in_the_2022_ECB_climate_risk_stress_test~48b409406e.en.pdf?1da24698f9eae73a4a7ba0d8455d1f4e

https://www.bankingsupervision.europa.eu/ecb/pub/pdf/ssm.climate_risk_stresstest2021~a4de107198.en.pdf?cf1f54486edba0da0ad0d9df9271ed97

NGFS: промежуточный отчет исследовательской группы по биоразнообразию и финансовой стабильности

Совместная исследовательская группа по «Биоразнообразию и финансовой стабильности», созданная в апреле 2021 года Сообществом центральных банков и надзорных органов по повышению экологичности финансовой системы (NGFS) и Международной сетью по анализу, исследованиям и обмену устойчивой финансовой политикой (INSPIRE), опубликовала промежуточный отчет «Биоразнообразию и финансовой стабильности: аргументы в пользу действий».

В отчете делается вывод о появлении все большего количества свидетельств того, что утрата биоразнообразия может иметь значительные экономические и финансовые последствия, поскольку сокращение экосистемных услуг создает физические риски для экономических субъектов, которые от них зависят.

Эта потенциальная финансовая нестабильность означает, что центральные банки и органы финансового надзора могли бы начать лучше оценивать риски, связанные с утратой биоразнообразия. Авторы рекомендуют четыре

шага, с помощью которых центральные банки и органы финансового надзора могут решить эту проблему:

- начать формирование навыков, потенциала, инструментов и сотрудничества для устранения экономических и финансовых рисков, связанных с биоразнообразием;
- оценить зависимость и влияние финансовых институтов – через поддерживаемую ими экономическую деятельность – на экосистемные услуги и биоразнообразие;
- сигнализировать контролируемым ими финансовым учреждениям, другим экономическим субъектам и политикам о важности понимания рисков, связанных с их зависимостью и воздействием на биоразнообразие;
- поддерживать в рамках своих полномочий усилия правительства по восстановлению биоразнообразия, в частности, в отношении реализации Глобальной рамочной программы по сохранению биоразнообразия на период после 2020 года путем устранения финансовых рисков и подготовки необходимой финансовой инфраструктуры для природоохранного финансирования.

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

Отчет французских регуляторов о мониторинге климатических обязательств финансовых учреждений

Управление по финансовым рынкам Франции (AMF) и Управление пруденциального надзора и регулирования Франции (ACPR) опубликовали свой второй отчет о мониторинге и оценке климатических обязательств финансовых организаций. Отчет включает обновленную информацию за 2020 год и результаты выполнения рекомендаций, сформулированных властями в отношении политики в области энергетического угля. Он также включает первоначальный анализ отраслевой политики, посвященной другим ископаемым видам топлива, и их воздействия.

Отчет AMF и ACPR составлен на основе публичной информации и подробных анкет, разосланных основным игрокам рынка (9 банков, 17 страховых и 20 управляющих компаний), дополненных интервью с представителями этих же компаний. ACPR и AMF также провели первоначальные анализы, охватывающие существующую «нефтяную» и «газовую» политику финансовых институтов и политику исключения, касающуюся таких углеводородов, как битуминозные пески и сланцевый газ. Зависимость финансовых институтов от компаний, связанных с угольным сектором, остается очень низкой, значительно менее 1% активов. Все банки и страховые

компании из выборки в соответствии с рекомендациями ACPR объявили дату выхода из таких активов. Что касается политики в отношении нефтегазового сектора, обязательства в основном относятся к нетрадиционным ископаемым видам топлива, и здесь (как и в случае с угольным сектором) наблюдается определенная неоднородность подходов и уровней амбиций, демонстрируемых участниками. В целом способность выполнять обязательства по-прежнему сложно оценить при отсутствии промежуточных целей или подробностей о шагах по достижению заявленных целей.

Анализ AMF показывает, что 15 из 20 проанализированных управляющих компаний установили дату выхода из угольных активов (по сравнению с 3-мя компаниями в 2020 году). Тем не менее, по-прежнему необходимы усилия с точки зрения прозрачности при выборе используемых критериев, и в целом рекомендации ACPR, сформулированные в 2020 году, учитываются недостаточно.

AMF и ACPR призвали финансовые учреждения уточнить и усилить свои требования в отношении ископаемого топлива.

<https://www.amf-france.org/fr/actualites-publications/communiqués/communiqués-de-lamf/lamf-et-lacpr-encouragent-les-etablissements-financiers-clarifier-et-renforcer-leur-niveau-dexigence>

<https://www.amf-france.org/fr/actualites-publications/publications/rapports-etudes-et-analyses/deuxieme-rapport-acpr-amf-de-suivi-et-devaluation-des-engagements-climatiques-des-acteurs-de-la-place>

<https://acpr.banque-france.fr/communique-de-presse/lacpr-et-lamf-encouragent-les-etablissements-financiers-clarifier-et-renforcer-leur-niveau-dexigence>

UNEP FI: первые признаки прогресса в работе по внедрению Принципов ответственного банкинга

Финансовая инициатива Программы ООН по окружающей среде (UNEP FI) опубликовала отчет, обобщающий прогресс, достигнутый банками, подписавшими Принципы ответственного банкинга. В отчете сделан вывод о том, что подписавшие стороны демонстрируют первые признаки коллективного прогресса и создают основы для устойчивого банковского дела, однако в некоторых ключевых областях этот импульс необходимо ускорить. По данным отчета, 94% банков определяют устойчивость в качестве стратегического приоритета для своей организации, 93% анализируют экологические и социальные последствия своей деятельности, а 30% устанавливают цели с сосредоточением коллективного внимания на климате и финансовой доступности. В отчете приводятся первые признаки воздействия на реальный сектор экономики: мобилизовано 2,3 трлн долл. в виде устойчивого финансирования (на основе данных от 87 банков).

Банковский совет и секретариат UNEP FI заявляют, что от подписавших сторон требуются дальнейшие и ускоренные

действия в части повышения доступности и качества данных, постановки задач в соответствии с улучшенным анализом воздействия и активизации действий по критически важным вопросам устойчивости, таким как утрата биоразнообразия, равенство и права человека. Выводы из отчета будут использованы банковским советом и секретариатом UNEP FI для дальнейшей разработки программы работы с целью оказания банкам поддержки в увеличении масштабов их работы и решении ключевых проблем. В соответствии с этой структурой банки должны публиковать информацию о своем прогрессе в течение 18 месяцев с момента подписания Принципов и в дальнейшем – ежегодно. Следующий отчет о проделанной работе на коллективном уровне запланирован на 2023 год.

В настоящее время Принципы ответственного банкинга подписали свыше 250 банков.

<https://www.unepfi.org/news/industries/banking/early-signs-of-collective-progress-as-banks-work-to-implement-the-principles-for-responsible-banking/>

Франция: AMF составляет обзор практик коммуникаций банков в отношении устойчивых инвестиций

Управление по финансовым рынкам Франции (Autorité des marchés financiers, AMF) опубликовало результаты исследования по ответственному инвестированию для физических лиц в различных странах, как в Европе, так и за ее пределами, а также методы коммуникации банковских учреждений в отношении этих инвестиций. Согласно исследованию (доступно только на французском языке), продвижение ответственных финансовых продуктов для розничных клиентов на сайтах крупных банков относительно невелико.

В рамках исследования проведен анализ более чем 80 общедоступных сайтов банковских учреждений (за исключением сервиса личного кабинета, доступного только клиенту) за период с 2020 г. по начало 2021 г. Результаты демонстрируют широкий спектр подходов: некоторые рынки, в частности в Европейской

экономической зоне, больше ориентированы на индивидуальных инвесторов, тогда как в других странах предложение в основном предназначено для институциональных инвесторов. Некоторые веб-сайты не упоминают ответственные инвестиции или делают это только на странице институциональной презентации компании или в разделе частного банковского обслуживания. Другие более широко обсуждают эту тему, не вдаваясь в подробности своих предложений.

Некоторые банки выделяют своими образовательными коммуникационными инициативами, предоставляя различный контент (видео, подкасты и т.д.), чтобы объяснить клиентам основные концепции ответственного финансирования, рассказать о методах оценки компаний и выборе инструментов на основе конкретных критериев.

<https://www.amf-france.org/fr/actualites-publications/actualites/finance-responsable-lamf-dresse-un-panorama-des-pratiques-de-communication-letranger>
<https://www.amf-france.org/fr/actualites-publications/publications/rapports-etudes-et-analyses/panorama-international-des-pratiques-de-communication-autour-des-investissements-responsables>

Великобритания: второй пакет руководств, призванных помочь финансовым компаниям управлять финансовыми рисками, связанными с климатом

Британский Форум по финансовым рискам, связанным с изменением климата (CFRF), опубликовал второй пакет руководств, призванных помочь компаниям финансового сектора управлять финансовыми рисками, связанными с климатом (первый пакет был выпущен в июне 2020 г.).

Форум работает под совместным председательством Управления пруденциального регулирования (PRA) и Управления по финансовому регулированию и надзору (FCA), а в состав его участников входят банки, страховые

компании, управляющие компании, пенсионные фонды, Лондонская фондовая биржа и Институт зеленых финансов.

Руководства сосредоточены на управлении рисками, анализе сценариев, раскрытии информации, вопросах инноваций, а также на климатических данных и показателях. Пять рабочих групп CFRF по этим направлениям опубликовали в общей сложности 10 руководств по разным конкретным аспектам.

<https://www.fca.org.uk/news/press-releases/cfrf-publishes-second-set-guides-help-financial-industry-effectively>

Канадский регулятор подводит итоги консультаций по климатическим рискам

Главное управление финансовых институтов Канады (Office of the Superintendent of Financial Institutions, OSFI) сообщило о результатах общественных консультаций по проекту документа «Навигация неопределенности в изменении климата», начатых 11 января 2021 года. В этом документе OSFI запросил мнения о рисках, связанных с изменением климата, которые могут повлиять на безопасность и устойчивость финансовых учреждений, регулируемых на федеральном уровне (FRFI), и пенсионных фондов, регулируемых на федеральном уровне (FRPP).

Регулятор получил отзывы от более чем 70 респондентов, включая FRFI и FRPP, а также отраслевые и профессиональные ассоциации, заинтересованные организации и отдельных лиц. Респонденты в целом поддерживают акцент OSFI на риски, связанные с климатом. Многие респонденты FRFI и FRPP указали, что они находятся на ранних этапах оценки, включая количественную оценку этих рисков. По общему мнению,

<https://www.osfi-bsif.gc.ca/Eng/fi-if/in-ai/Pages/clmt-rsk-let-1021.aspx>

любое новое руководство OSFI, связанное с климатом, должно основываться на принципах и согласовываться с глобальными стандартами там, где они существуют, с учетом канадского контекста. OSFI получил ряд предложений по анализу сценариев, связанных с климатом, раскрытию информации, таксономии и метрикам.

OSFI поддерживает позицию, что для FRFI руководство по рискам, связанным с климатом, должно быть основано на принципах и учитывать канадский контекст, а также международные события. Более того, любое такое руководство будет лучше всего основано на результатах совместного пилотного проекта Банка Канады и OSFI по сценариям климатических рисков, по которым заинтересованные стороны могут ожидать дальнейшего обмена информацией в конце этого года. Принимая во внимание эти факторы, OSFI планирует сообщить о следующих шагах в своей работе по политике, связанной с климатом, в начале 2022 года.

ICMA обновила Рекомендации по применению европейского Регламента SFTR

Европейский совет репо и обеспечения (ERCC) Международной ассоциации рынков капитала (ICMA) опубликовал обновленную версию Рекомендаций ICMA по отчетности в рамках Регламента ЕС «Раскрытие информации по вопросам устойчивого развития компаниями финансового сектора» (SFTR).

Рекомендации ICMA были первоначально опубликованы в феврале 2020 года, чтобы помочь членам интерпретировать нормативную базу отчетности,

введенную SFTR, и изложить дополнительные рекомендации по передовой практике, которые обеспечат дополнительную ясность и устранят двусмысленность в официальном руководстве. Обновленные Рекомендации отражают последние обновления правил проверки SFTR и схем отчетности, опубликованные ESMA и FCA, другие официальные руководства, а также опыт, накопленный за первый год применения SFTR.

<https://www.icmagroup.org/assets/documents/Regulatory/Repo/SFTR/ICMA-ERCC-Recommendations-for-Reporting-under-SFTR-October-2021-201021.pdf>
<https://www.icmagroup.org/News/news-in-brief/icma-ercc-releases-updated-sftr-reporting-recommendations/>

ПРАКТИКИ ESG-ИНВЕСТИРОВАНИЯ

Члены Net Zero Asset Owner Alliance сократят выбросы от своих портфелей на 25-30% к 2025 году

Альянс управляющих активами Net Zero Asset Owner Alliance выпустил свой первый двухлетний отчет о ходе работы, в котором подчеркивается, что 29 членов-инвесторов Альянса обязались сократить выбросы от своих портфелей на 25-30% к 2025 г. по трем классам активов. Этот диапазон выше целевых показателей, установленных в первом Протоколе об установлении целевых показателей, опубликованном в январе (16-29% к 2025 г.). Отчет о ходе работы также демонстрирует, что владельцы активов в настоящее время инвестируют в решения климатических проблем в среднем 4% от собственного капитала.

Помимо прочего, в отчете оценивается прогресс по другим направлениям, охватываемым работой Альянса:

- в рамках программы «Взаимодействие» владельцы активов планируют поддержать в среднем 34 соглашения о сотрудничестве к 2025 г. Ожидается, что в результате этого взаимодействия в среднем 123 из объектов инвестиций Альянса будут иметь утвержденную научно-обоснованную цель по сокращению выбросов или даже возьмут на себя обязательство по достижению нулевого уровня выбросов к 2050 г.;

- Альянс представил рекомендации по государственному ценообразованию на углерод, в которых говорится, что текущие цены на углерод должны вырасти почти втрое к 2030 г., чтобы

достичь углеродной нейтральности, с учетом требований о справедливом переходе;

- в рамках программы «Мониторинг, отчетность и проверка» организация продолжает продвигать свой Протокол установления целей, добавляя дополнительные классы активов, такие как вложения в инфраструктуру и суверенный долг, добиваясь большей детализации показателей и уточнения подхода к уже имеющимся классам активов.

Кроме того, сообщается, что к Альянсу присоединились 6 новых членов: японские компании Nippon Life, Sumitomo Life и Meiji Yasuda Life Insurance, нидерландская Pensioenfondsen Detailhandel, немецкая Sparkassenversicherung и австрийская UNIQA.

Всего за два года Альянс вырос с 12 членов, управляющих 2,4 трлн долл., до 56 инвесторов, совместно управляющих активами на 9,3 трлн долл. При этом, в Альянсе могут участвовать только владельцы активов, которые обязались достичь нулевого уровня выбросов в своих портфелях к 2050 г. и которые поддерживают цель ограничения потепления до 1,5°C. Таким образом, динамика отражает быстрый рост числа социально и экологически ответственных владельцев активов во всем мире.

<https://www.unepfi.org/publications/credible-ambition-immediate-action/>
<https://www.unepfi.org/news/industries/investment/net-zero-asset-owner-alliance-members-to-cut-portfolio-emissions-25-30-by-2025/>

ISS запускает Net Zero Solutions

Institutional Shareholder Services Inc. (ISS), ведущий поставщик решений в области корпоративного управления и ответственного, объявил о предстоящем запуске в первом квартале 2022 года своего набора специализированных решений Net Zero с автоматизированной отчетностью по портфелю.

Решения ISS ESG Net Zero Solutions позволят инвесторам оценить степень соответствия их инвестиций сценарию углеродной нейтральности (Net Zero). Данные на уровне эмитента, используемые в этом сервисе, позволяют выявлять компании с положительными и отрицательными климатическими показателями, в то время как отчет по портфелю даст агрегированное представление о готовности портфеля к нулевым показателям выбросов с

учетом текущих и потенциальных будущих выбросов, показателей раскрытия информации, воздействия ископаемого топлива и т.д.

Методология ISS ESG Net Zero Solutions сфокусирована на обоснованных обязательствах компаний по достижению углеродной нейтральности к 2050 году, а также на том, установили ли они промежуточные цели и имеют ли они стратегию декарбонизации.

На стадии запуска ISS ESG Net Zero Solutions будет покрывать 29000 эмитентов климатических данных, 23000 эмитентов данных по энергетике и добыче полезных ископаемых и 8000 эмитентов данных о соответствии критериям Таксономии ЕС.

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

РЫНКИ И ИНСТРУМЕНТЫ

Nasdaq представляет ETF в секторе производства электромобилей



В связи с возрастающим интересом инвесторов к электромобилям TESLA, американская биржа Nasdaq представляет обзор ETF, ориентированных на сектор производства электромобилей (EV):

1. *Global X Autonomous & Electric Vehicles ETF (DRIV)* – один из первых EV ETF, дебютировавший три с половиной года назад. Сегодня это один из лидеров с активами под управлением более 1,1 млрд долл. DRIV следует индексу Solactive Autonomous & Electric Vehicles Index, инвестируя в компании, участвующие в разработке технологий автономных транспортных средств, электромобилей, а также компонентов и материалов для электромобилей. Важным атрибутом DRIV является то, что он не сильно сконцентрирован по сравнению с другими тематическими

ETF, а это означает уменьшение риска по отдельной акции. Tesla – крупнейший актив в портфеле DRIV, что неудивительно – однако на него приходится менее 4% портфеля. DRIV обеспечил среднегодовую доходность 20,62% с момента создания.

2. *KraneShares Electric Vehicles & Future Mobility ETF (KARS)* создан 4 года назад, имеет активы под управлением в размере 285 млн долл. KARS потенциально привлекателен для широкого круга инвесторов, поскольку владеет акциями традиционных производителей электромобилей, таких как Tesla и китайская Nio, а также традиционных производителей автомобилей, которые внедряют производство электромобилей. Присутствие KARS в китайской компании может быть выгодным – по данным аналитиков, отрасль электромобилей в стране созрела для консолидации.

3. *SmartETFs Smart Transportation & Technology ETF (MOTO)* не является специализированным EV ETF – он сочетает в себе электромобили и автономный транспорт. Список MOTO включает компании, которые производят, продают или обслуживают электромобили, разрабатывают автономные транспортные средства, электрический общественный транспорт, а также поддерживают проект вакуумного поезда Hyperloop для пассажирских или грузовых перевозок. Фонд вырос на 41% за последний год.

<https://www.nasdaq.com/articles/get-behind-the-wheel-with-these-3-electric-vehicle-etfs-2021-10-22>

Euronext: запуск «итальянского» индекса MIB® ESG Index

Панъевропейская биржа Euronext объявила о запуске нового индекса MIB® ESG Index, первого итальянского индекса ESG для выявления основных итальянских эмитентов, которые демонстрируют лучшие ESG-практики. MIB® ESG – это второй национальный индекс ESG Euronext после французского CAC40 ESG, запущенного в марте 2021 года.

Состав индекса MIB® ESG основан на оценках ESG, проводимых компанией VE, входящей в Moody's ESG Solutions.

<https://www.euronext.com/en/about/media/euronext-press-releases/euronext-and-borsa-italiana-launch-new-mib-esg-index>

Методология индекса отражает рейтинг 40 крупнейших итальянских листинговых компаний на основе критериев ESG. Выборка производится из 60 наиболее ликвидных итальянских компаний, за исключением компаний, занимающихся деятельностью, несовместимой с инвестициями в ESG. Компоненты индекса взвешены по рыночной капитализации в свободном обращении. Состав индекса будет пересматриваться ежеквартально, чтобы учесть компании, чьи показатели ESG значительно улучшились по сравнению с предыдущим обзором.

S&P Global Ratings: рентабельность ESG-кредитов в Европе еще не достигнута

Рейтинговое агентство S&P Global Ratings опубликовало статью, посвященную изучению рентабельности ESG-кредитов на европейском финансовом рынке.

Анализ сопоставимой выборки транзакций в евро с рейтингом «В» без учета пересмотра цен и надбавок показал, что наличие ESG-механизма изменения кредитной маржи не повлияло на спреды новых выпусков. Сделки с ESG-механизмом изменения кредитной маржи имели средний спред E+395 за последние шесть месяцев, и этот уровень практически соответствует среднему спреду для сделок без компонента ESG, который составил E+396. В период с начала года до 13 октября финансовые институты выдали кредитов на 22,6 млрд евро с фиксированным уровнем маржи, привязанным к критериям ESG. Это составляет 22% от общего объема рынка маржинального кредитования в Европе в этом году, по сравнению с менее чем 5% рынка в 2020 году.

Сделки, связанные с ESG, еще не пользуются безоговорочным доверием участников рынка, отчасти из-за новизны. По мнению некоторых игроков, повышение

маржи уместно лишь в порядке штрафной санкции, а не для извлечения выгоды от последующего понижения, когда эмитент достигнет своих целей. Таким образом, новый продукт станет похож на привычные для рынка облигации с возрастающими купонными выплатами. Другие профучастники хотят, чтобы эмитенты более системно структурировали цели ESG и отчитывались по ним, придерживаясь единого стандарта. Участники рынка отмечают, что ESG-продукты будут еще какое-то время развиваться, и окончательно сформируются позже.

На вторичном рынке европейских кредитов размер выборки предприятий с ESG-механизмом изменения кредитной маржи пока еще относительно невелик (на основе цен, предоставленных IHS Markit). Сделки, связанные с ESG, не выделяются по ценовым характеристикам, при этом средняя ставка по данной категории очень близка к усредненной ставке всех сделок 2021 года, отслеживаемых Европейским индексом S&P для займов с кредитным плечом.

<https://www.spglobal.com/marketintelligence/en/news-insights/latest-news-headlines/cost-benefit-for-esg-loans-in-europe-yet-to-emerge-67175817>

Шеньчженьская фондовая биржа: роудшоу международных проектов нейтрализации углерода на платформе V-Next

Шеньчженьская фондовая биржа (SZSE) опубликовала сообщение, что 29 сентября на платформе V-Next проведена презентация («роудшоу») международных проектов по нейтрализации углерода. Это первая презентация инвестиционной и финансовой деятельности V-Next в контексте политики углеродной нейтральности, в которой участвовали пять проектов из Великобритании, Греции, России и Сингапура. На мероприятии для инвесторов представлены проекты по солнечным элементам, биоразлагаемым клеям, нанотехнологиям и другим областям. В нем приняли участие около 100 представителей зарегистрированных на бирже компаний и инвестиционных институтов, занимающихся новыми

материалами, энергосбережением и защитой окружающей среды.

Платформа V-Next Шеньчженьской фондовой биржи нацелена на содействие инвестициям и финансирование китайских и зарубежных высокотехнологичных стартапов, изучение потенциала сотрудничества между международными инновационными отраслями и капиталом, а также предоставление полного жизненного цикла, всесторонней финансовой поддержки и услуг по развитию инновационных и производственных предприятий.

О практических результатах презентации для участвовавших проектов не сообщается.

http://www.szse.cn/English/about/news/szse/t20211008_588751.html

ЕЕХ: стартовали торги национальными сертификатами на выбросы Германии

В соответствии с опубликованным в августе 2021 г. графиком Европейская энергетическая биржа (EEX) успешно начала реализацию национальных сертификатов на выбросы в рамках национальной схемы торговли выбросами (nEHS) Германии. В начале торгов 500012 сертификатов nEHS были проданы через EEX в общей сложности 4 участникам по фиксированной цене 25 евро каждый.

Все виды топлива, приводящие к выбросам CO₂, в частности бензин, дизельное топливо, мазут, сжиженный нефтяной газ, природный газ и, с 2023 года, уголь, будут

включены в национальную схему торговли выбросами Германии. Те компании, которые поставляют топливо, например, поставщики природного газа или компании, работающие в нефтяной промышленности, обязаны приобретать национальные сертификаты выбросов. Сертификаты nEHS можно приобрести напрямую через EEX или через посредника. Список текущих 25 посредников размещен на сайте EEX, где также содержится подробная информация об их услугах в рамках национальной схемы торговли выбросами.

https://www.eex.com/en/newsroom/detail?tx_news_pi1%5Baction%5D=detail&tx_news_pi1%5Bcontroller%5D=News&tx_news_pi1%5Bnews%5D=3821&cHash=7ebc5e66839ee47cc250e13c30170db1

SSE: биржи деривативов присоединились к Инициативе ООН

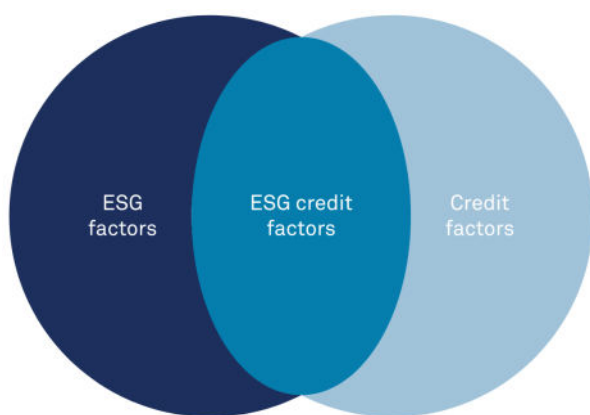
Инициатива ООН по устойчивым фондовым биржам (SSE) расширила круг своих участников, создав сеть устойчивых бирж – операторов рынка деривативов (SSE derivatives network). Участники этого рынка впервые присоединились к SSE. Этот шаг последовал за публикацией в 2021 году совместного руководства SSE-WFE о том, как биржи деривативов могут способствовать устойчивому развитию. SSE derivatives network включает 12 бирж-основателей со всего мира, а именно: Австралийская фондовая биржа

(Австралия); Биржа Стамбула (Турция); Биржа Малайзия (Малайзия); CBOE Global Markets (США); CME Group (США); Deutsche Börse AG / Eurex (Германия); Matba Rofex (Аргентина); MexDer (BMW Group) (Мексика); NZX Limited (Новая Зеландия); Сингапурская биржа (Сингапур); Межконтинентальная биржа (ICE) (США); TMX Group / Montreal Exchange (Канада).

<https://sseinitiative.org/all-news/derivatives-exchanges-partner-with-the-un-on-sustainability/>

ESG-РЕЙТИНГИ И СЕРВИСНЫЕ ПРОЕКТЫ

S&P Global Ratings: принципы присвоения кредитных рейтингов на основе факторов ESG



Кредитное рейтинговое агентство S&P Global Ratings опубликовало принципы, которые оно применяет для включения ESG-факторов в анализ кредитных рейтингов. Критерии, содержащие принципы включения кредитных факторов ESG, применяются к рейтингам по всем эмитентам и выпускам.

Представленная методология повышает прозрачность влияния факторов ESG на оценку кредитоспособности, в том числе S&P Global Ratings вводит понятие «кредитные факторы ESG» – те ESG-факторы, которые могут существенно повлиять на кредитоспособность рейтингуемого лица или выпуска, и в отношении которых у агентства есть достаточно информации и уверенности, чтобы включить их в анализ кредитного рейтинга.

К признакам такой существенности относятся, например, такие случаи влияния факторов ESG на кредитные рейтинги:

Изменение размера и относительной стабильности текущей или прогнозируемой базы доходов должника;

- Операционные расходы и требования;
- Планирование рисков;
- Контроль и стандарты управления;
- Рентабельность или прибыль;
- Денежные потоки или ликвидность;
- Размер и срок финансовых обязательств.

S&P Global Ratings также приводит примеры основных кредитных факторов ESG по всем трем компонентам – экологическому, социальному и связанному с корпоративным управлением.

Во втором разделе публикации агентства описаны пять общих принципов, описывающих, как кредитные факторы ESG могут влиять на кредитные рейтинги:

- долгосрочные кредитные рейтинги эмитента не имеют заранее определенного временного горизонта (S&P Global Ratings поясняет подходы, как в этом случае могут учитываться ESG-факторы)
- текущее и потенциальное влияние кредитных факторов ESG на кредитоспособность может различаться в зависимости от отрасли, географии и организации;
- направление и степень очевидности (visibility) кредитных факторов ESG могут быть неопределенными и могут быстро меняться;
- влияние кредитных факторов ESG может со временем изменяться, что отражается через динамический характер рейтингов S&P;
- сильные показатели кредитоспособности не обязательно коррелирует с хорошими характеристиками ESG, и наоборот.

Критерии вступают в силу 10 октября 2021 г., за исключением юрисдикций, требующих местной регистрации и проведения соответствующих процедур.

<https://www.spglobal.com/ratings/en/research/articles/211010-general-criteria-environmental-social-and-governance-principles-in-credit-ratings-12085396>

Взаимосвязь факторов ESG и кредитных рейтингов муниципалитетов в США

Международная ассоциация рынков капитала (ICMA) публикует статью специалистов проекта What Works Cities (WWC) о влиянии факторов ESG и неравенства на кредитные рейтинги муниципалитетов и преимуществах участия городских властей в программе WWC.

Проект WWC был создан благотворительной организацией Bloomberg Philanthropies в апреле 2015 года и нацелен на повышение эффективности местного управления при помощи использования данных и принятия обоснованных решений. Программа сертификации What Works Cities стала национальным стандартом качества основанного на данных управления на уровне местных органов власти. Программа открыта для любого города с населением от 30 тыс. человек.

Муниципальные власти США, как известно, являются одним из самых активных участников рынка зеленых облигаций – ежемесячно число таких выпусков превышает количество всех других выпусков зеленых облигаций в мире, хотя объем их невелик.

Авторы статьи, директор-основательница сертификации WWC и вице-президент организации Results for America Дженнифер Парк и бывший директор по политике города Филадельфия, старший советник WWC Анджали Чайнани, отмечают, что три основных рейтинговых агентства – S&P, Fitch и Moody's – в течение многих лет анализировали как финансовые, так и нефинансовые факторы при определении уровня кредитного риска муниципалитета, но по мере роста интереса инвесторов к факторам ESG стали внимательно изучать более обширную проблематику: от структур управления и прозрачности до стихийных бедствий, обеспечения прав человека и т.д.

<https://icma.org/blog-posts/inequities-can-impact-credit-ratings>

ESG В ПРАКТИКЕ КОМПАНИЙ

Франция: AMF публикует первые выводы об углеродной нейтральности компаний

Управление по финансовым рынкам Франции (AMF) публикует отчет своей Комиссии по климату и устойчивому финансированию, в котором освещаются подходы компаний по обеспечению углеродной нейтральности. Публикация преследует образовательные цели и нацелена на то, чтобы поддержать компании в разработке и реализации их климатической стратегии, в частности, путем выявления передовой практики.

Созданная в 2019 году, Комиссия по климату помогает AMF выполнять регулирующие и надзорные функции по вопросам, связанным с устойчивым финансированием. Применительно к публикуемому документу Комиссия напоминает, что обеспечение зеленого развития является общим вызовом для всего корпоративного сектора, поэтому необходимы скоординированные действия.

В отчете предлагаются также следующие передовые методы:

- каждая компания отдельно отчитывается о различных предпринятых действиях (сокращение выбросов, увеличение поглощения углерода в своей цепочке создания стоимости и т.д.), чтобы отразить реальные потоки парниковых газов и облегчить управление ими;

Растет и интерес к факторам равенства. В статье отмечается, что подобные тенденции развиваются на фоне повышенной обеспокоенности как экономическим неравенством, усугубляемым пандемией COVID-19, так и проблемами расового неравенства в целом.

Авторы делают вывод, что степень, в которой рейтинговое агентство связывает платежеспособность конкретного города с неэкономическими факторами риска, различается – нет прямой зависимости между одним фактором ESG и понижением или повышением рейтинга. Однако определено то, что в ближайшие годы взаимосвязь между факторами ESG и кредитным рейтингом города будет расти, в той же мере как будут распространяться неравенство, климатические изменения и т.д.

По мнению авторов, в дальнейшем рейтинговые агентства будут продолжать отслеживать факторы ESG при анализе долгосрочной способности муниципалитета погасить выпущенный долг. В то же время их количественные методы оценки все еще находятся на ранних стадиях разработки, что дает муниципалитетам возможность выиграть «гонку» развития науки о данных в этом направлении.

Потенциальным преимуществом в таком случае может стать значительная вероятность получения более высокого рейтинга для города, который использует подход к управлению, основанный на данных. Партнерские отношения WWC с более чем 150 городами США показали – когда города совершенствуют методы использования данных для принятия решений, госучреждения предоставляют услуги более высокого качества и более устойчивы к различным рискам.

- если компания хочет внести свой вклад в увеличение количества поглотителей углерода, она должна принимать во внимание различные ограничения и преимущества рассматриваемых проектов;

- если компания способна увеличить объем предотвращенных выбросов парниковых газов за счет разработки низкоуглеродных продуктов и услуг, важно качественно и максимально точно оценивать эти объемы;
- компании могут способствовать достижению коллективной цели по углеродной нейтральности, финансируя проекты за пределами своей цепочки создания стоимости при соблюдении определенных критериев. Этот финансовый вклад может затем рассматриваться как средство повышения уровня амбиций компаний.

Стремясь к прозрачности, AMF и CCFD подчеркивают важность качества информации, предоставляемой компаниями об их обязательствах по достижению углеродной нейтральности. Компании должны, в частности, определить конкретные и четкие цели для всех своих действий по данному направлению до 2030 г.

<https://www.amf-france.org/fr/actualites-publications/publications/rapports-etudes-et-analyses/entreprises-et-neutralite-carbone-premieres-conclusions-et-enjeux-identifies>
<https://www.amf-france.org/fr/actualites-publications/communiqués/communiqués-de-lamf/lamf-publie-les-premieres-conclusions-de-la-commission-climat-et-finance-durable-ccfd-sur-la>

Shell не хочет разделять компанию по воле хедж-фонда-активиста

Энергетическая корпорация Royal Dutch Shell отклонила призыв хедж-фонда Third Point к разделению компании для повышения эффективности ее деятельности, поскольку, по мнению высшего руководства компании, ее бизнес более успешен при совместной работе.

Миллиардер Даниэль Лоеб, управляющий Third Point, заявил, что компании следует подумать о том, чтобы отделить традиционное производство энергии от возобновляемых источников энергии и сжиженного природного газа. По его мнению, Shell выиграет от другой структуры, которая позволит ей сократить расходы и более активно инвестировать в декарбонизацию. При этом, по сообщениям СМИ, Third Point вложила 750 млн долл. в акции компании (порядка 0,4% акций), что дает фонду рычаг для активистских действий.

<https://www.reuters.com/business/energy/third-point-takes-big-stake-shell-urges-oil-major-split-into-two-wsj-2021-10-27/>

Amazon, Unilever и IKEA и другие гиганты поддерживают инициативу по транспортировке грузов на судах с нулевым уровнем выбросов

Девять ведущих транснациональных корпораций подписали обязательство к 2040 году перевести свои морские грузовые суда на топливо с нулевым выбросом углерода. Таким образом, коалицию владельцев грузов за чистое топливо (Cargo Owners for Zero Emission Vessels, coZEV) составили гиганты, представляющие разные отрасли: Amazon, Brooks Running, Frog Bikes, IKEA, Inditex, Michelin, Patagonia, Tchibo и Unilever.

В заявлении коалиции «топливо с нулевым выбросом углерода» определяется как топливо, которое не выделяет парниковых газов или выделяет очень мало парниковых газов в течение своего жизненного цикла, включая отсутствие выбросов на стадии производства. Таким

<https://www.greenbiz.com/article/amazon-unilever-ikea-back-zero-emission-shipping-initiative>

Reuters: крупные нефтяные компании поддерживают американские стартапы в сфере экологически чистой энергии

Информационное агентство Reuters публикует обзор о том, как при помощи крупных нефтяных компаний стремительно развиваются стартапы и инфраструктура стартапов в области экологически чистой энергии в США. Нефтяные компании, стремясь ускорить свой собственный переход к экологически чистым технологиям, все чаще вступают в партнерские отношения и инвестируют в новые предприятия, созданные в инкубаторах экологически чистой энергетики. Некоторые нефтяные компании создали свои собственные инкубаторы и венчурные команды для поиска и финансирования зеленых технологий. Нефтесервисная компания Halliburton работает с 8 стартапами в сфере экологически чистых технологий и набирает больше партнеров для собственного акселератора стартапов, предоставляя каждому по 100 тыс. долл. в качестве начального капитала, при этом Halliburton получает 5% акций стартапов, которые присоединяются к его акселератору. Еще одна сервисная компания, Baker Hughes, сотрудничает с инкубатором Greentown Labs, чтобы получить доступ к новым технологиям и дать советы стартапам. Крупные европейские нефтяные компании – итальянская Eni SpA и испанская Repsol SA – также инвестируют в американские предприятия в области чистых технологий.

<https://www.reuters.com/business/sustainable-business/big-oil-courts-us-clean-energy-startups-bid-speed-green-transition-2021-10-05/>

Однако генеральный директор Shell Бен ван Берден заявил журналистам, что стратегия Shell последовательна и хорошо понимается большинством ее акционеров.

Вместе с тем, по данным Refinitiv Eikon, за последние два года общая доходность акций Shell составила отрицательные 16%. Эти результаты хуже показателей крупных американских компаний Exxon Mobil и Chevron, хотя в течение длительного периода Shell и другие европейские компании опережали американских коллег. В октябре Shell сообщила о прибыли в третьем квартале в размере 4,13 млрд долл., что оказалось ниже прогнозов аналитиков и привело к падению акций на 3,2%.

образом, ископаемый газ или сжиженный природный газ не подпадают под эти критерии. На судоходство приходится 3% мировых выбросов, и, согласно coZEV, отрасль должна перейти на топливо с нулевым содержанием углерода к середине 2020-х годов, широкомасштабно использовать его к 2030 году, а достичь полной декарбонизации к 2050 году в целях ограничения повышения температуры до 1,5°C.

Стороны, подписавшие Заявление об амбициях до 2040 года, также призывают политиков и правительства всего мира продвигать декарбонизацию внутреннего, регионального и международного судоходства.

По сведениям платформы Crunchbase, измеряющей венчурные инвестиции, стартапы в области экологически чистой энергии в 2021 г. принесли своим владельцам 11 млрд долл. (по сравнению с 5,6 млрд долл. за весь 2020 г.). Кроме того, от 80% до 85% стартапов в данной области продолжают работать более пяти лет, что является ключевым показателем успеха, так как в целом лишь 20% стартапов «живут» дольше этого срока.

Основная выгода нефтяных мейджоров от сотрудничества с инкубаторами – диверсификация и распределение рисков, связанных с новыми технологиями. Сотрудничество со стартапами позволяет внутренним R&D-командам сосредоточиться на коммерциализации и масштабировании по мере того, как скауты обнаруживают технологии в инкубаторах. В то же время, риск для крупных нефтяных компаний заключается в том, что эти предприятия могут не расти достаточно быстро или принести прибыль, недостаточную чтобы компенсировать спад в традиционном бизнесе. Тем не менее, отмечает Reuters, такие риски не помешали энергетическим компаниям, включая BHP, Chevron, Shell, Engie или инвестиционный банк Tudor Pickering Holt & Co. (наряду с BHP, Microsoft и др.), стать партнерами-основателями инкубатора Greentown Labs в Хьюстоне, запущенного в апреле 2021 г.

ЭКОЛОГИЧЕСКИЕ ПРОЕКТЫ И ЭКОТЕХНОЛОГИИ

МЭА исследует будущее аммиачной промышленности

Международное энергетическое агентство (МЭА) опубликовало новую версию дорожной карты «Аммиак. Технологии», в которой описываются необходимые действия основных заинтересованных сторон в данной отрасли, а также определяются ключевые этапы принятия решений на пути к более устойчивому производству аммиака.

МЭА отмечает, что на производство аммиака, используемого в качестве азотного минерального удобрения, приходится около 2% от общего конечного потребления энергии. Практически весь этот объем происходит из ископаемого топлива, что приводит к выбросам CO₂, эквивалентным общим выбросам энергосистемы ЮАР. Несмотря на продолжающийся рост эффективности использования удобрений, ожидается, что растущее и более обеспеченное население мира потребует

увеличения производства аммиака в период, когда правительства многих стран мира будут работать над выполнением обязательств по снижению выбросов в своих странах до нулевых показателей.

В новой дорожной карте рассматриваются три возможных варианта развития производства аммиака в будущем. В базовом сценарии текущие тенденции сохраняются, при этом отрасль постепенно совершенствуется, но значительно отстает от траектории устойчивого развития. В сценарии устойчивого развития сектор применяет технологии и политику, необходимые для достижения целей Парижского соглашения. Сценарий нулевых чистых выбросов к 2050 г. описывает траекторию, совместимую с достижением нулевых чистых выбросов для мировой энергетической системы к 2050 г.

<https://www.iea.org/reports/ammonia-technology-roadmap>

<https://www.iea.org/news/new-iea-study-examines-the-future-of-the-ammonia-industry-amid-efforts-to-reach-net-zero-emissions>

ТРЕНДЫ, ПРОГНОЗЫ, ИССЛЕДОВАНИЯ

S&P Global Ratings: оценка финансовых и репутационных рисков, связанных с судебным преследованием по вопросам климата

Агентство S&P Global Ratings публикует статью, в которой рассматривается текущее состояние судебных разбирательств, связанных с изменением климата, и предлагаются способы выявления и управления потенциальными финансовыми и репутационными рисками, связанными с этой проблемой.

Количество судебных исков, связанных с изменением климата, которые были поданы против компаний и правительств во всем мире, почти удвоилось в период с 2017 по 2020 гг. По состоянию на май 2021 г. в 40 странах было подано более 1800 исков, три четверти из которых – в США. Хотя многие дела были проиграны или отложены из-за процессуальных проблем или затруднений, вызванных пандемией COVID-19, был принят ряд важных постановлений, которые могут иметь самые разные последствия, в частности, громкое дело в мае 2021 г. Milieudefensie et al., против Royal Dutch Shell.

Несмотря на то, что судебные постановления для эмитентов об ускорении декарбонизации, финансировании адаптации или смягчения последствий изменения климата могут привести к большему репутационному и финансовому риску, а также к проверке возможностей стратегического планирования эмитентов, ни одно из судебных дел пока не привело к присуждению компенсационных выплат, а многие из них еще не были рассмотрены по существу и, следовательно, имеют неопределенные результаты.

Основываясь на анализе судебных дел, S&P выделяет три ключевых фактора, которые могут повысить риск компании столкнуться с судебными тяжбами, связанными с изменением климата:

1. Воздействие на климат в значительной степени связано с деятельностью предприятия;
 2. Планы декарбонизации рассматриваются заинтересованными сторонами как неполные или не вполне адекватные.
 3. Практика раскрытия информации рассматривается как недостаточная, некачественная или неприемлемая.
- S&P подчеркивает, что на настоящий момент наука об установлении причин изменения климата, цель которой – увязать доли выбросов и связанные с ними вредные климатические эффекты с конкретными ответственными сторонами, развивается довольно медленно, однако уже способна установить причинно-следственные связи в некоторых типах судебных решений.

В статье подробно рассматриваются категории судебных дел с примерами из практики по каждому из факторов, повышающих риск компании столкнуться с климатическими судебными тяжбами. Основной вывод S&P: принятие стандартизированных глобальных систем отчетности по вопросам, связанным с климатом, таких как Рекомендации TCFD, могло бы способствовать снижению риска подверженности компаний судебным разбирательствам такого типа. Что особенно важно, стандартизированные системы отчетности могут помочь заинтересованным сторонам, таким как инвесторы и регулирующие органы, контролировать воздействие компании на климат, а также прогнозировать риски или анализировать сценарии, которые могут повлиять на оценку ценных бумаг компании.

<https://www.spglobal.com/ratings/en/research/articles/211006-climate-change-litigation-the-case-for-better-disclosure-and-targets-12136711>

Устойчивые биржи: новая база данных по гендерному равенству

Инициатива ООН по устойчивым фондовым биржам (SSE) запустила новую базу данных по гендерному равенству, которая отслеживает гендерный баланс в советах директоров компаний. База данных основана на работе SSE по обеспечению гендерного равенства (SSE Gender Equality workstream) и анализе SSE состояния гендерного равенства на рынках G20, опубликованном ранее в 2021 г. База данных SSE по гендерному равенству ранжирует фондовые биржи G20 по гендерному балансу советов директоров в их компаниях. Данные отражают гендерное равенство в советах директоров 100 крупнейших эмитентов по рыночной капитализации на 23 основных фондовых биржах стран G20. База данных также включает обзор количества женщин-председателей советов и гендиректоров, возглавляющих эти компании.

Основные выводы, сделанные на основе базы данных SSE по гендерному равенству:

- женщины занимают 20% мест в советах директоров на рынках G20;
- женщины занимают 5,5% должностей председателей и 3,5% должностей генеральных директоров на рынках G20;

<https://sseinitiative.org/all-news/new-sse-gender-equality-database/>

- на 6 из 22 рынков действуют правила, требующие обязательного минимального числа женщин в советах директоров компаний.

Наилучшие показатели по представительству женщин в советах директоров – у Euronext Paris (44,3%), далее следуют Borsa Italiana (37,5%), LSE (36,2%), Deutsche Boerse (32,5%) и Australian Securities Exchange (32,3%). При этом по совокупности показателей австралийская биржа показывает наилучшие результаты: женщины занимают 14% постов председателей советов директоров и 8% – генеральных директоров.

Крупнейшие американские площадки также в верхней части списка: NYSE – 30,4%, NASDAQ – 27,8%.

Московская биржа находится ниже среднего уровня по G20 с результатом 10,6% женщин в советах директоров.

Наихудший показатель – у фондовой биржи Саудовской Аравии (1,2%)

SSE ведет базу данных по обеспечению гендерного равенства в сотрудничестве с Международной финансовой корпорацией (IFC).

ИНИЦИАТИВЫ И ПРОЕКТЫ В СФЕРЕ ОБРАЗОВАНИЯ И РАСПРОСТРАНЕНИЯ ЗНАНИЙ

PRI перезапускает учебные программы своей Академии

Ассоциация Принципов ответственного инвестирования (PRI) объявила о перезапуске обучающих программ своего подразделения «Академия» (PRI Academy), которое предлагает прикладные онлайн-тренинги по ответственному инвестированию, обучая более 12 тыс. профессионалов в области инвестиций с 2014 г.

В то время как факторы ESG стали доминирующей темой в инвестиционной отрасли в последние годы, компании все чаще сталкиваются с проблемой обеспечения того, чтобы их сотрудники познакомились с ключевыми вопросами ESG на каждом этапе инвестиционного процесса.

Новая структура курсов Академии PRI состоит из трех программ, предназначенных для сотрудников всех уровней и ролей:

Курс «Понимание ответственного инвестирования» знакомит с принципами, лежащими в основе ответственного инвестирования. Курс идеально подходит для тех, кто нуждается в рабочем понимании

ответственного инвестирования, например, для сотрудников, работающих с клиентами, специалистов по продажам и маркетингу, а также для более широкой организационной команды.

Курс «Прикладное ответственное инвестирование» – флагманская учебная программа Академии, обеспечивающая всестороннее изучение ответственного инвестирования от теории до практики. Курс фокусируется на практическом применении концепций ESG в инвестиционных решениях и решениях о владении, и поэтому хорошо подходит для тех, кто консультирует или принимает инвестиционные решения.

Курс «Расширенный анализ ответственного инвестирования» обеспечивает углубленное и прикладное исследование использования данных об устойчивом развитии в фундаментальном анализе и предназначен для инвестиционных аналитиков и управляющих портфелями.

<https://www.unpri.org/news-and-press/pri-launches-revamped-academy-offering-to-address-evolving-esg-training-needs/8733.article>

Создание Глобального центра по изменению климата Transition Pathway

Глобальная инициатива Transition Pathway (ТПИ), поддерживаемая сетью инвесторов с активами под управлением в размере 40 трлн долл., в партнерстве с Лондонской фондовой биржей и Лондонской школой экономики объявили о создании Глобального центра по изменению климата ТПИ. Основная цель центра – оценка прогресса компаний в процессе перехода к низкоуглеродной экономике.

Глобальный центр ТПИ начнет свою работу с 2022 г. и будет предоставлять бесплатные подробные данные о том, как 10 тыс. компаний выходят на путь низкоуглеродного развития. Центр будет основываться на базе Исследовательского института Grantham Лондонской школы экономики.

<https://www.londonstockexchange.com/discover/news-and-insights/london-stock-exchange-group-welcomes-tpi-global-climate-transition-centre>
<https://www.transitionpathwayinitiative.org/publications/89.pdf?type=Publication>

Франция: AMF объявляет о первых сертифицированных обучающих организациях в области устойчивого финансирования

Управление по финансовым рынкам Франции (AMF) предоставило сертификацию четырем учебным учреждениям – AFG Formation, BÄRCHEN Education, FIRST FINANCE, JURISCAMPUS – для организации нового модуля проверки знаний профессионалов в области устойчивого финансирования. Первые три организации, предоставляющие услуги специального и дополнительного образования в области финансов, находятся в Париже, JURISCAMPUS – в коммуне Лабез под Тулузой.

Регулятор объявил о планах инкорпорировать тематику ESG в свои квалификационные экзамены в феврале текущего года – речь шла о введении блока соответствующих вопросов в основном экзамене, а также о введении отдельной квалификации специалиста в области устойчивого финансирования. Такой сертификат специально предназначен для профессиональных

трейдеров, которым начиная с 2022 года предстоит собирать информацию о предпочтениях клиентов в отношении ESG-критериев. Он также предназначен для всех, кто желает продемонстрировать приобретенные знания об институциональных и экономических основах устойчивого финансирования, или же стремится понять основные концепции устойчивого финансирования и получить представление о методологиях, используемых для предложения продуктов, адаптированных к потребностям клиентов.

Первые экзамены, как ожидается, пройдут в начале 2022 года.

Поддержка участников рынка в направлении более устойчивого финансирования является одной из основных целей стратегического плана Управления по финансовым рынкам #Supervision2022.

<https://www.amf-france.org/fr/actualites-publications/actualites/certification-en-finance-durable-lamf-annonce-les-premiers-organismes-de-formation-certifies>

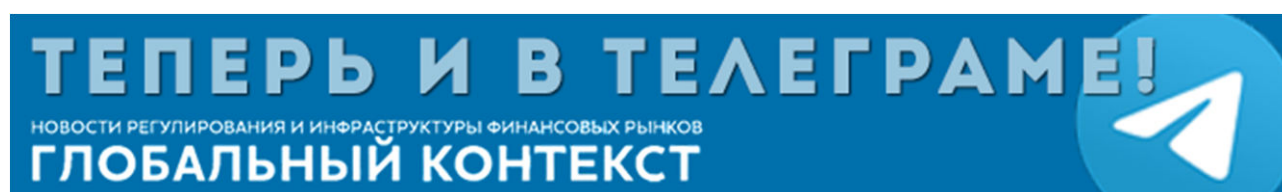
Биржа Малайзии определила структуру компетенции специалиста-практика в области устойчивого развития

Биржа Малайзии вместе с Сетью Глобального договора ООН в Малайзии и Брунее (UNGCMYB) объявили о разработке Структуры компетенции практикующего специалиста в области устойчивого развития (CSP). Структура компетенции CSP направлена на поддержку повышения квалификации практиков и профессионалов, участвующих в корпоративной сфере устойчивого развития Малайзии.

Структура компетенции CSP сопоставлена с тремя уровнями должностей, связанных с устойчивым развитием, а именно: «Chief Sustainability Officer», «Sustainability Manager» и «Sustainability Executive».

Биржа Малайзии и UNGCMYB также создали цифровой инструмент самооценки, который поможет практикующим специалистам в развитии индивидуального потенциала и возможностей для более эффективного выполнения функций, связанных с устойчивостью.

https://www.bursamalaysia.com/sites/5bb54be15f36ca0af339077a/content_entry5c11a9db758f8d31544574c6/617a87da5b711a74d21cedc8/files/Oct28_2021_Bursa_Malaysia_and_UN_Global_Compact_Network_Malaysia__Brunei_Developed_CSP_Competency_Framework.pdf?1635420345



Аналитический центр «Форум»

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

GlobalRegulation@ac-forum.ru